CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

INFORME DE GESTIÓN

Deloitte.

Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao
España

Tel.: +34 944 44 70 00
Fax: +34 944 70 08 23
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente integran el Grupo denominado Vocento, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Vocento, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de determinadas Sociedades Dependientes (véase Anexo), cuyos activos y cifra neta de negocios ascienden a 433 y 108 millones de euros, aproximada y respectivamente, y cuyos resultados netos ascienden a 31 millones de euros de pérdidas, aproximadamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a las citadas sociedades dependientes, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el Grupo denominado Vocento al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

Cosme Carral López-Tapia
29 de febrero de 2008

vocento

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO	Nota	Miles de Euros 2007	2006
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo Intangible		**349.203**	**248.718**
Fondo de comercio	8	240.134	132.742
Otros activos intangibles	9	109.069	115.976
Propiedad, planta y equipo	**10**	**237.650**	**222.239**
Propiedad, planta y equipo en explotación		232.413	215.555
Propiedad, planta y equipo en curso		5.237	6.684
Participaciones valoradas por el método de participación	**11**	**111.896**	**109.333**
Activos financieros		**16.835**	**17.217**
Cartera de valores no corrientes	13.a	15.523	15.952
Otras inversiones financieras no corrientes	13.b	1.312	1.265
Otras cuentas a cobrar no corrientes		**167**	**72**
Impuestos diferidos activos	**24**	**105.851**	**82.025**
		821.602	**679.604**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Existencias	**14**	**35.628**	**26.886**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**15**	**249.996**	**217.276**
Administraciones Públicas	**25**	**16.624**	**16.515**
Efectivo y otros medios equivalentes	**16**	**43.045**	**114.931**
		345.293	**375.608**
TOTAL ACTIVO		**1.166.895**	**1.055.212**

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros 2007	2006
PATRIMONIO:	**17**		
De la Sociedad Dominante		**541.352**	**518.535**
Capital suscrito		24.994	24.994
Reservas		504.165	493.165
Acciones propias en cartera		(32.189)	(32.189)
Resultado neto del período		82.168	77.565
Dividendo a cuenta		(37.786)	(45.000)
De accionistas minoritarios		**87.550**	**89.701**
		628.902	**608.236**
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	**22**	**2.076**	**2.617**
Provisiones	**18**	**21.029**	**33.285**
Deuda financiera	**20**	**127.413**	**43.507**
Otras cuentas a pagar no corrientes	**23**	**41.603**	**42.063**
Impuestos diferidos pasivos	**24**	**42.770**	**45.120**
		234.891	**166.592**
PASIVOS CORRIENTES:			
Deuda financiera	**20**	**25.117**	**10.749**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**19**	**246.698**	**240.384**
Administraciones Públicas	**25**	**31.287**	**29.251**
		303.102	**280.384**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		**1.166.895**	**1.055.212**

(*) El balance de situación consolidado correspondiente al ejercicio 2006 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos

Las Notas 1 a 44 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

vocento

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

	Nota	Miles de euros 2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	27	914.130	869.302
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		941	585
Otros ingresos		2.939	2.985
		918.010	**872.872**
Aprovisionamientos	28	(167.344)	(162.875)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(1.669)	2.441
Gastos de personal	29	(281.506)	(252.344)
Servicios exteriores	30	(377.435)	(355.599)
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	(49.897)	(41.634)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		**40.159**	**62.861**
Saneamiento de fondo de comercio	8	(12.974)	(6.749)
Deterioros / (Recuperación de deterioros) en otros activos intangibles	9	(170)	150
Resultado de sociedades por el método de participación	11	48.076	43.140
Ingresos financieros	31	4.802	9.086
Gastos financieros	32	(10.017)	(6.996)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	33	207	1.608
Otros beneficios y pérdidas	34	333	(11.960)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		**70.416**	**91.140**
Impuesto sobre las ganancias de las operaciones continuadas	24	(2.320)	(9.952)
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**68.096**	**81.188**
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	7	21.430	1.379
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		**89.526**	**82.567**
Accionistas minoritarios	17	(7.358)	(5.002)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		**82.168**	**77.565**
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS		**0,66**	**0,63**
- De operaciones continuadas	36	0,49	0,62
- De operaciones interrumpidas	36	0,17	0,01

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 44 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

vocento

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (*)

		Miles de Euros	
	Notas	2007	2006
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE OPERACIONES CONTINUADAS			
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		60.738	76.186
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		7.358	5.002
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	49.897	41.634
Saneamiento de fondo de comercio	8	12.974	6.749
Variación provisiones	18	(710)	4.585
Variación ingresos diferidos	22	(541)	(771)
Resultado de sociedades por el método de participación	11	(48.077)	(43.140)
Gastos financieros	32	10.017	6.996
Ingresos financieros	31	(4.802)	(9.086)
Impuesto sobre las ganancias	24	2.320	9.952
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	33	(207)	(1.608)
Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:		**88.967**	**96.499**
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	(17.000)	(11.847)
(Incremento)/Disminución de existencias	14	(8.563)	(1.371)
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	19	10.477	(36.637)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(23.156)	(19.771)
		(38.242)	(69.626)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		**50.725**	**26.873**
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de activos intangibles	9	(20.662)	(10.375)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	10	(41.824)	(28.409)
Incremento / (Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles	19	(1.947)	1.800
Adquisición de filiales y empresas asociadas	8	(141.087)	(121.776)
Incremento/(Disminución) en cuentas a pagar por adquisición de empresas asociadas		-	212
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles		4.786	2.738
Cobros por enajenación de activos financieros		-	9.579
Intereses cobrados		4.523	8.726
Dividendos cobrados		42.569	39.631
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		**(153.642)**	**(97.874)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Intereses pagados		(9.428)	(7.447)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	20	78.691	(8.867)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	20	11.787	(1.486)
Dividendos pagados		(77.411)	(64.874)
Salidas de efectivo por adquisición de acciones propias		-	(32.180)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		**3.639**	**(114.854)**
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)		**(99.278)**	**(185.855)**
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas		**652**	**13.287**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		**114.931**	**287.499**
Efectivo y equivalentes al efectivo por las operaciones discontinuadas	7	**26.740**	**-**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		**43.045**	**114.931**

(*) El estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2006 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 44 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (*)

Miles de Euros

	De la Sociedad Dominante										
	Capital suscrito	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Prima de Emisión	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del periodo	Dividendo a cuenta	De accionistas minoritarios	Total Patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2006	**24.994**	**4.999**	**9.516**	**93.979**	**-**	**317.630**	**(9)**	**102.881**	**(8.000)**	**61.534**	**607.524**
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	32.427	-	62.454	-	(102.881)	8.000	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.874)	(9.874)
Dividendo complementario	-	-	-	(17.000)	-	-	-	-	-	-	(17.000)
Dividendo a cuenta 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.000)	-	(45.000)
Ingresos y gastos reconocidos en reservas	-	-	-	(460)	605	-	-	-	-	99	244
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	77.565	-	5.002	82.567
Compra de autocartera	-	-	-	-	-	-	(32.180)	-	-	-	(32.180)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	5.436	-	-	-	33.031	38.467
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	-	-	(16.831)	-	-	-	56	(16.775)
Otros	-	-	-	-	-	410	-	-	-	(147)	263
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**24.994**	**4.999**	**9.516**	**108.946**	**605**	**369.099**	**(32.189)**	**77.565**	**(45.000)**	**89.701**	**608.236**
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	34.885	-	(2.320)	-	(77.565)	45.000	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.451)	(11.451)
Dividendo complementario	-	-	-	(13.173)	-	-	-	-	-	-	(13.173)
Dividendo a cuenta 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.786)	-	(37.786)
Valoración de instrumentos de cobertura	-	-	-	-	186	-	-	-	-	33	219
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	82.168	-	7.358	89.526
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	-	-	(8.578)	-	-	-	1.909	(6.669)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**24.994**	**4.999**	**9.516**	**130.658**	**791**	**358.201**	**(32.189)**	**82.168**	**(37.786)**	**87.550**	**628.902**

(*) El Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2006 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 44 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

vocento

VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Actividad de las sociedades

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

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

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

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

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

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

desgloses específicos en la presente memoria de los estados financieros consolidados respecto a información de cuestiones medioambientales.

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

a) Normativa contable aplicada

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007, que se han obtenido a partir los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante. de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con la Ley 62/2003, de 30 de diciembre (Nota 44).

Estas cuentas anuales han sido formuladas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria de las NIIF, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidada, de Vocento a 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en dicha fecha.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

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

En el ejercicio 2007, el Grupo ha decidido cambiar el método de consolidación de las sociedades en las que mantiene el control compartido con el resto de sus socios, pasando al método de integración proporcional (Nota 12), tal y como se describe en la Nota 2.d.

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

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

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

El Grupo ha optado por la segunda opción.

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

b) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Desgloses de instrumentos financieros", que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital".

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas adjuntas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las notas 4.g, 4.h, 6, 13, 20 y 21 han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión" según la NIC 29, "Información Financiera en economías hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

NIIF 8 "Segmentos operativos"

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, si bien estiman que su impacto no va a ser significativo.

Revisión de la NIC 23 "Costes por intereses"

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo (Nota 4.c).

Revisión de la NIC 1 "Presentación de estados financieros"

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

Revisión de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y modificación de la NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 11 NIIF 2 “Transacciones con acciones propias y del grupo”

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 “Pagos basados en acciones” a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 14 NIC 19 “El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción”

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 “Beneficios a Empleados” sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

c) Proceso de Oferta Pública de Valores-

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante con fecha 23 de mayo de 2006 acordó:

- Solicitar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, así como en el mercado continuo de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.

- La realización de una Oferta Pública de Venta (OPV) de acciones de la Sociedad Dominante.

El proceso quedó finalizado, con la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad Dominante, el 8 de noviembre de 2006.

El coste asociado al proceso de Oferta Pública de Venta de acciones ascendió a 12.642 miles de euros, aproximadamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Otros beneficios y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2006 por importe de 11.960 miles de euros (Nota 34), y en el epígrafe "Reservas" del balance de situación consolidado adjunto del ejercicio 2006, por importe de 460 miles de euros (ambos importes netos de efecto fiscal).

En el epígrafe "Otros beneficios y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta se incluye un importe de 3.500 miles de euros correspondiente al valor actualizado de la renta vitalicia otorgada al anterior Presidente del Consejo de Administración con motivo de la admisión a cotización de las acciones de Vocento, S.A. (Notas 4.j y 18). Durante el ejercicio 2007 se ha procedido al pago, en un único importe, de la citada renta vitalicia, cuyo importe final ha ascendido a 3.167 miles de euros, por lo que el epígrafe "Otros beneficios y pérdidas" (Nota 34) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta recoge un ingreso de 333 miles de euros como consecuencia de la diferencia entre el importe que se preveía pagar y el importe finalmente pagado.

d) Principios de consolidación-

Las sociedades dependientes en las que el Grupo posee control se han consolidado por el método de integración global.

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

Las sociedades multigrupo que el Grupo gestiona conjuntamente con otras sociedades han pasado a consolidarse en el ejercicio 2007 por el método de integración proporcional al considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que este método refleja más fielmente la relación de control conjunto que se da en dichas sociedades (Notas 2.a y 12).

De acuerdo con la NIC 8, el Grupo ha ajustado los saldos iniciales de cada componente afectado del patrimonio neto para el ejercicio anterior más antiguo que se presente, revelando

información acerca de los demás importes comparativos para cada ejercicio anterior presentado, como si la nueva política contable se hubiese estado aplicando en todo momento. Como consecuencia de esto, se ha procedido a modificar el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

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

Se considera que existe influencia significativa cuando se tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada. Se presume que existe esta influencia notable si se mantiene una participación de al menos el 20%. Sin embargo, la participación en Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 11) que es del 13% a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se valora por el método de participación, ya que existe un Pacto de Accionistas con el accionista mayoritario que otorga al Grupo determinados derechos indicativos de una vinculación duradera que contribuye a la actividad de la asociada y de una influencia notable en la gestión. En el ejercicio 2006, el Grupo adquirió inicialmente una participación equivalente al 26,68% del capital social de la sociedad Autocasión Hoy, S.A. (anteriormente denominada Maxi Press Comunicación, S.A.), participación que se ha incrementado en el ejercicio 2007 hasta llegar al 50,01% (Nota 2.e y 17), la cual, y en virtud del Pacto de Accionistas que otorgaba el control a Vocento, ya se consolidaba por integración global en el ejercicio 2006.

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

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

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

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

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

2. Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios no se amortizan, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un saneamiento derivado del posible deterioro de su valor.

3. Las operaciones de compra y venta de participaciones minoritarias en sociedades que sean y sigan siendo dependientes antes y después de las operaciones comentadas se

consideran operaciones entre accionistas, y por tanto los pagos realizados tendrán su contrapartida dentro del patrimonio del Grupo (Nota 17).

4. El resultado de valorar las participaciones por el método de participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes "Patrimonio – Reservas" y "Resultado de sociedades por el método de participación" del balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos, respectivamente. El método de participación consiste en registrar inicialmente la inversión al coste, y en ajustarla posteriormente, en función de los cambios que experimenta la porción de los activos netos de la entidad que corresponde al inversor, recogiendo el resultado del ejercicio del inversor la porción que le corresponda en los resultados de la participada.

5. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio – De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado y "Accionistas minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

6. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados, siempre y cuando no haya operaciones significativas que hagan poco apropiada la utilización del tipo de cambio promedio).

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

e) Variaciones en el perímetro-

Los porcentajes de participación en las siguientes sociedades a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje de participación directo e indirecto		Porcentaje de control (*)	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Medios Impresos -				
Factoría de Información, S.A.	100,00%	-	100,00%	-
Audiovisuales -				
Jaizkibel Telebista, S.L.	75,81%	-	100,00%	-
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	69,93%	53,22%	70,27%	70,27%
Canal Bilbovisión Margen Derecha, S.L.	95,48%	-	100,00%	-
Canal Bilbovisión Margen Izquierda, S.L.	95,48%	-	100,00%	-
Rioja Televisión, S.A.	47,04%	46,04%	79,84%	78,14%
Veralia Servicios de Producción Audiovisual, S.L.	85,00%	-	100,00%	-
Difusión Asturiana, S.L.	40,80%	-	79,31%	-
Bocaboca Producciones, S.L.	85,00%	59,50%	100,00%	70,00%
Radio Difusión Torre, S.A.	-	29,28%	-	51,00%
Europroducciones TV, S.L.	80,78%	79,72%	95,03%	93,79%
Internet -				
Autocasión Hoy, S.A. (anteriormente Maxi Press Comunicación, S.A.)	50,01%	26,68%	50,01%	26,68%
Otros Negocios -				
Regionalprint, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	-
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	35,72%	30,00%	35,72%	30,00%
CIMECO	-	33,33%	-	33,33%
Gourmet Plus Bilbao, S.L.	50,00%	-	50,00%	-
Estructura -				
Pantalla Digital, S.L.	100,00%	74,78%	100,00%	74,78%
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L.	85,91%	-	100,00%	-

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

3. Legislación aplicable

Televisiones

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

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

La actividad de emisión de televisión local desarrollada por determinadas sociedades del Grupo está regulada por la Ley 41/1995, de 22 de diciembre, de Televisión Local por Ondas Terrestres, y por la Ley 32/2003, de 3 de noviembre, General de Telecomunicaciones. De acuerdo con estas Leyes, es necesario obtener la correspondiente concesión para la prestación del servicio de televisión local por ondas.

Los procedimientos de reserva y asignación de frecuencia han sido establecidos en el RD 439/2004 de 12 de marzo por el que se aprobó el Plan Técnico Nacional de televisión digital local, posteriormente actualizado por la Ley 10/2005 de medidas urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre y el RD 944/2005 de 29 de junio por el que se aprueba un nuevo Plan Técnico para la Televisión Digital Terrestre, siendo en cualquier caso las Comunidades Autónomas las que desarrollarán, en el ámbito de sus competencias, la normativa que contenga los procedimientos para la asignación del Servicio de Televisión Local, estableciendo los requisitos y trámites necesarios.

Aspecto a destacar es que las televisiones locales que obtengan su oportuna licencia podrán seguir emitiendo con tecnología analógica hasta el 31 de diciembre de 2008 siempre y cuando aquellas estuvieran sujetas a la disposición transitoria única de la Ley 41/1995, o lo que es lo mismo, que estuvieran emitiendo con anterioridad al 1 de enero de 1995. El plazo para que todas las CCAA. convoquen y fallen los concursos de Televisión Local Digital finalizaba el 30 de junio de 2006, fecha que se ha incumplido por algunas CCAA. No obstante, el Gobierno está habilitado para modificar la fecha del 31 de diciembre de 2008 a la vista del estado de desarrollo y penetración de la tecnología digital de difusión de televisión por ondas terrestres.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se han convocado concurso para la adjudicación de concesiones de Televisión Digital Terrenal Local en todas las CCAA, excepto en Castilla y León y Castilla La Mancha, y se está pendiente de resolución en Cantabria, Canarias y Andalucía.

Vocento está presente en el mundo de la Televisión Digital Terrenal (TDT) de ámbito autonómico (A) o local (L) en: Madrid (A), Comunidad Valenciana (A), Murcia (A), La Rioja (A), Barcelona (L), Gijón (L), Oviedo (L), Avilés (L) y 12 demarcaciones locales del País Vasco, entre las que se encuentran Bilbao, San Sebastián y Vitoria-Gasteiz.

Radio

Para concretar la legislación aplicable a la radiodifusión hay que distinguir entre la legislación básica que resulta de aplicación tanto a la radio digital como a la radio analógica y la normativa propia de la radiodifusión digital y de la radiodifusión analógica.

1. Normativa básica común a la radio digital y a la radio analógica:

   a) Artículos 25, 26, 36.2 y Disposición Adicional Sexta de la Ley 31/1987, de 18 de diciembre de 1987 de Ordenación de las Telecomunicaciones.

   b) Ley General de Telecomunicaciones 32/2003, de 3 de noviembre.

   Normativa básica propia de la radio analógica y propia de la radio digital, es decir, los Planes Técnicos Nacionales:

   a) Real Decreto 765/1993, de 21 de mayo, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de Radiodifusión Sonora en Ondas Medias (Hectométricas).

   b) Real Decreto 1287/1999, de 23 de julio, por el que se regula el Plan Técnico Nacional de la radiodifusión sonora digital terrenal.

   c) Resolución de 23 de abril de 2002, de la Secretaria de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información, por la que se modifican las características técnicas de algunas emisoras del Plan Técnico Nacional de Radiodifusión Sonora en Ondas Medias.

   d) Real Decreto 964/2006, de 1 de septiembre, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de Radiodifusión sonora en ondas métricas con modulación de frecuencia.

2. Normativa propia de la radio analógica, los distintos Decretos de las Comunidades Autónomas por los que se regula el régimen concesional del servicio público de radiodifusión sonora en ondas métricas con modulación de frecuencia.

3. Normativa propia de la radio digital: Orden de 23 de julio de 1999 por el que se regula el Reglamento Técnico de prestación del servicio de radiodifusión sonora digital terrenal y Disposición adicional cuadragésimo cuarta de la Ley 66/1997, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, Administrativas y del Orden social.

El Grupo mantiene dos licencias de radio digitales de ámbito nacional en E-Media Punto Radio, S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A., con y sin desconexiones territoriales respectivamente, para las cuales presentó unos avales como garantía de ciertos compromisos (Nota 41). Dado el escaso desarrollo de la tecnología, los Administradores consideran que existen ciertos riesgos en los compromisos adquiridos, por lo que el Grupo mantiene registrada una provisión de 4.858 miles de euros (Nota 18).

Adicionalmente, el Grupo es titular de diversas licencias de radiodifusión analógica. Estas licencias se utilizan para la emisión de la programación de la cadena de radio del Grupo con el nombre comercial de "Punto Radio". Para la emisión en aquellas demarcaciones en las que el Grupo no cuenta con la correspondiente licencia, se han suscrito acuerdos de asociación con titulares de licencias en dichas demarcaciones.

4. Normas de valoración

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

a) Fondos de comercio-

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

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridas a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida y que no sea individual y separadamente identificables y reconocibles.

Al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento con cargo al epígrafe “Saneamiento de fondo de comercio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 8). Las pérdidas por deterioro de fondo de comercio no son reversibles.

b) Otros activos intangibles-

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

Propiedad industrial

- Marcas comerciales

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

Aplicaciones informáticas

Esta cuenta recoge el precio de coste, instalación y licencia de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas y se comienza a amortizar a partir de la entrada en funcionamiento de las mismas en el periodo de uso estimado.

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

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

Guiones y producciones cinematográficas

- Producciones cinematográficas

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

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

- Guiones cinematográficos

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

Otros activos intangibles generados internamente – Gastos de investigación y desarrollo

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

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

. el activo creado puede ser identificado

. es probable que el activo creado genere beneficios económicos futuros, y

. el gasto de desarrollo del activo puede ser medido con fiabilidad

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

Derechos para la distribución de producciones cinematográficas

- Distribución en televisiones

Estos costes son registrados como activos intangibles y se amortizan de acuerdo con el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros de los citados derechos.

- Distribución en cine y DVD

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

c) Propiedad, planta y equipo-

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

De acuerdo con las excepciones permitidas por la NIIF 1, algunos elementos adquiridos con anterioridad a 1 de enero de 2004 se encuentran valorados a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Nota 10).

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

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

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

En el epígrafe “Instalaciones técnicas y maquinaria” se incluye un importe de 5.545 miles de euros correspondiente al Patrimonio Histórico-Artístico de Diario ABC, S.L., constituido por el archivo gráfico y documental y por una colección de cuadros y dibujos de artistas que han colaborado para las publicaciones de ABC y Blanco y Negro. En opinión de los especialistas consultados, dicho patrimonio histórico-artístico no experimenta una depreciación efectiva, por lo que no se amortiza, siendo su valor de mercado superior al importe registrado en balance.

El importe cargado a gastos durante los ejercicios 2007 y 2006 en concepto de amortización del inmovilizado material figura registrado en el epígrafe "Amortizaciones y depreciaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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

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

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

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

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

e) Arrendamientos -

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

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo no corriente que corresponda a su naturaleza y funcionalidad. Cada activo se amortiza en el periodo de su vida útil ya que el Grupo considera que no existen dudas de que se adquirirá la propiedad de dichos activos al finalizar el periodo de arrendamiento financiero. El valor por el que se registran es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos futuros derivados de la operación de arrendamiento financiero con abono al epígrafe “Deuda financiera” del balance de situación consolidado. El epígrafe “Propiedad, planta y equipo” de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos (Nota 10) incluye 13.554 y 834 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los gastos financieros de los arrendamientos financieros son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que sean directamente atribuibles a un activo cualificado, en cuyo

caso son registrados como mayor valor del activo financiado por el arrendamiento financiero (Nota 10).

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

f) Existencias-

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

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

g) Instrumentos financieros-

Inversiones financieras

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

El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros negociables. Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:

  - El Grupo espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.

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

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

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

  El Grupo no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

- Activos financieros a mantener hasta el vencimiento. Son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y que el Grupo pretende conservar en su poder hasta la fecha de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo y están sujetos a pruebas de deterioro de valor. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. Por tipo de interés efectivo se entiende el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos estimados de efectivo por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

  El Grupo no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

- Préstamos y cuentas por cobrar. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su "coste amortizado" y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.

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

- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de dicho valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio – Reservas" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

Pasivos financieros y patrimonio neto

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

mantenidos por el Grupo son pasivos financieros a vencimiento que se valoran a coste amortizado.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

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

Acreedores comerciales

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

h) Derivados financieros y operaciones de cobertura -

Los derivados financieros mantenidos por Vocento corresponden a operaciones de cobertura que tratan de mitigar la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio y tipo de interés. El Grupo utiliza contratos de cobertura de tipo de interés fundamentalmente IRS ("Interest Rate Swaps") y "forwards" de tipo de cambio. No se utilizan instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

Éstos se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación consolidado como activos o pasivos y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento (Nota 21).

- Cobertura de valor razonable

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

- Cobertura de flujo efectivo

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

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reservas" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados. Vocento realiza periódicamente test de eficiencia de sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva.

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

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.

- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap, y el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro, existentes al cierre del ejercicio. Este procedimiento se utiliza también, en su caso, para la valoración a mercado de los préstamos y créditos.

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

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

j) Compromisos por pensiones y obligaciones similares-

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos, tanto de prestación definida como de aportación definida, se detallan a continuación:

Prestación definida

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

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

Aportación definida

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

- Para el colectivo de directivos del Grupo, aportar un importe fijo anual en función de categorías previamente definidas. Para cada ejercicio el Grupo se reserva la facultad de determinar si se van a realizar o no las aportaciones correspondientes. Este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguros.

- Para determinados trabajadores del Grupo, aportar a un plan de pensiones un porcentaje sobre el salario pensionable de cada empleado afectado. El personal incorporado con posterioridad a 9 de mayo de 2000 tiene un periodo de carencia para su incorporación voluntaria al plan de pensiones de 2 años.

Las reservas matemáticas afectas a estos compromisos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 27.713 y 23.522 miles de euros, que en opinión de los Administradores supone un importe similar a los recursos que suponen las pólizas de seguro. El gasto en los ejercicios 2007 y 2006 por todos estos compromisos asciende a 2.080 y 2.672 miles de euros, respectivamente, y figura registrada en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas (Nota 29).

Otros compromisos

- Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen la obligación de pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo mantiene registradas, en cobertura del pasivo devengado por este concepto provisiones calculadas mediante criterios actuariales utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 2,25%, tablas de mortalidad GRM/F95 y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3,5%, por importes de 3.812 y 5.270 miles de euros, aproximada y respectivamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidado adjunto (Nota 18). La dotación anual para cubrir estos compromisos se ha realizado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas por importes de 345 y 394 miles de euros, respectivamente (Nota 29).

  El convenio colectivo firmado durante el ejercicio 2007 por la sociedad dependiente Diario El Correo, S.A.U., anteriormente sujeto a esta obligación, no ha contemplado la obligación del pago de las gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados, cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad, tal y como se recogía en convenios anteriores. En el ejercicio 2007 dicho premio ha sido congelado, tras acuerdo con el Comité de Empresa, de forma que, han sido calculados los premios devengados

hasta el 31 de diciembre de 2006, notificándose a cada trabajador la opción de percibir el premio en un rescate único o convertirlo en una aportación inicial definida a un plan de pensiones externalizado. Mediante cartas de notificación firmadas, cada trabajador ha optado por una de las dos opciones, de forma que han sido rescatados premios por importe de 207 miles de euros y han sido aportados inicialmente al mencionado plan de pensiones un importe de 92 miles de euros.

- Por otro lado, existe un compromiso con el personal pasivo proveniente de Prensa Española, S.A. (Nota 1) según los convenios colectivos vigentes en el momento de su jubilación, que se mantienen en sus mismos términos, sin que experimenten variación alguna. Dichos compromisos fueron garantizados mediante la suscripción en el ejercicio 2000 de una póliza de seguro colectivo (Nota 23).

k) Acciones propias de la Sociedad Dominante-

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

Como consecuencia del proceso de salida a Bolsa finalizado el 8 de noviembre de 2006 con la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad (Nota 2.c), la Sociedad Dominante procedió a la adquisición de 11.910.127 acciones propias, con el objetivo de ofrecerlas en la Oferta Pública de Venta, a un precio de 14 euros por acción. Tras finalizar la OPV y la liquidación correspondiente, la Sociedad Dominante mantiene, equivalentes al 1,78% de su capital social a un precio de coste de 14,47 euros por acción cuya transmisión es libre.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo no ha realizado operaciones con acciones de la Sociedad Dominante. Los Administradores de la Sociedad Dominante manifiestan que procederán a la venta de estas acciones en el corto plazo, siempre y cuando se den las condiciones de mercado favorables para ello.

l) Otras provisiones-

Se diferencia entre:

- Provisiones: obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados sobre las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento.

- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas; u obligaciones posibles, cuya materialización es improbable o cuyo importe no puede estimarse con fiabilidad.

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

informa sobre los mismos, excepto los que surgen en las combinaciones de negocios (Notas 2.d y 35).

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

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al 31 de diciembre de 2007 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen (Nota 18).

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen pasivos contingentes o provisiones de carácter significativo que no estuviesen registradas.

m) Subvenciones-

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

- Subvenciones de capital: Se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.

- Subvenciones de explotación: Se registran como ingreso en el momento de su concesión.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha imputado a resultados un importe de 2.939 y 2.985 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe “Otros ingresos“ de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas (Nota 22)

n) Reconocimiento de ingresos-

Ingresos por venta de bienes-

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

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

Ingresos por venta de servicios-

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

Ingresos por cesión de derechos cinematográficos para su exhibición-

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

Ingresos por producciones televisivas-

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

Ingresos por taquilla de producciones cinematográficas-

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

Ingresos por intereses y dividendos-

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

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

ñ) Reconocimiento de gastos-

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

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

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

o) Descuentos por volumen-

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

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

p) Impuesto sobre las Ganancias-

La contabilización del gasto por Impuesto sobre las Ganancias se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

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

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

q) Pagos basados en acciones-

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 5 de septiembre de 2006 acordó aprobar el Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de Vocento dirigido a consejeros ejecutivos, altos directivos y directivos de Vocento, siendo éstos un número máximo de 66. El Plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única en metálico vinculada a la evolución del precio de la cotización de la acción durante un periodo de 3 años desde la salida a Bolsa y a la consecución de un determinado incremento del EBITDA del Grupo, correspondiendo a cada categoría directiva una cantidad en metálico.

El importe de la retribución variable será igual a la cantidad que resulte de multiplicar el número de acciones de referencia que corresponda al directivo, por la diferencia positiva entre el precio de la salida a Bolsa y el precio de la acción a los 3 años corregido por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento de EBITDA.

Si bien en el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones de referencia era de 1.230.000 acciones, como consecuencia de las bajas producidas en el personal afecto al plan, el número de acciones de referencia asciende a 31 de diciembre de 2007 a 1.040.000.

El Grupo periodifica estos futuros desembolsos según la valoración del plan a 31 de diciembre de cada ejercicio, lo que ha supuesto un cargo de 316 y 49 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 29).

Para la valoración de este plan se ha utilizado el método de valoración de Black-Scholes, ampliamente usado en la práctica financiera, siendo las principales hipótesis las siguientes:

Principales Hipótesis	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Precio de ejercicio del Plan	15,00 €	15,00 €
Precio de cierre trimestral (*)	13,60 €	14,70 €
Tipo de interés libre de riesgo	4,05%	3,87%
Volatilidad	24,00%	18,00%
Tasa estimada de dividendos	4,74%	3,00%
Rotación de la plantilla	3,00%	3,00%
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBITDA	100%	100%

(*) Este precio hace referencia al inferior entre el precio de cierre del último día y la media de cotización del trimestre

La volatilidad se ha determinado a partir de los datos históricos que en el caso de la acción de Vocento se obtiene con la cotización de los últimos 200 días hábiles.

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene registrado, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 365 miles de euros (Nota 18).

r) Indemnizaciones por cese-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha registrado en concepto de indemnizaciones (entre las que se incluyen gastos originados por planes de optimización de costes en ciertas sociedades del Grupo) un importe de 21.859 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Indemnizaciones" (Notas 29 y 43) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta. Entre dicho importe se incluyen provisiones por importe de 11.250 miles de euros correspondientes a las bajas incentivadas de determinados trabajadores en 2007 y otros cuya salida está prevista para el ejercicio 2008.

s) Beneficios por acción-

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

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la

sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 36).

t) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 figura minorando los fondos propios del Grupo. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de Vocento, S.A. para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, no es deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.

u) Saldos y transacciones en moneda extranjera-

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

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

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

Los saldos en moneda extranjera mantenidos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 y las transacciones en moneda extranjera realizadas en los ejercicios 2007 y 2006 no son significativas.

v) Estados de flujos de efectivo consolidados-

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

- Flujos de efectivo: variación del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes".

- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación incluidos el impuesto sobre beneficios y resto de tributos.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

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

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

- Vocento debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos.

- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.

- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.

- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.

- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

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

x) Resultado de actividades interrumpidas-

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

De acuerdo con lo establecido por la NIIF 5 se han presentado comparativamente el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006 correspondiente a las actividades interrumpidas, así como los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad que se presentan separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" (Nota 7).

5. Uso de estimaciones

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las sociedades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos: El principal riesgo de deterioro de activos del Grupo se refiere a los fondos de comercio adquiridos en combinaciones de negocio (Nota 4.a y 8).

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 4.j y 18)

  El Grupo estima al cierre de cada ejercicio la provisión actual actuarial necesaria para hacer frente a los compromisos por planes de reestructuración, pensiones y otras obligaciones similares que ha contraído con sus trabajadores. En la elaboración de dichas estimaciones, el Grupo cuenta con el asesoramiento de actuarios independientes.

- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 4.b, 4c., 9 y 10).

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

	Años de Vida Útil Estimada
Aplicaciones informáticas	3-5
Otros activos intangibles	3-10
Edificios y otras construcciones	20 – 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 – 10
Otro inmovilizado	5 – 7

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

- Provisiones y pasivos contingentes (Notas 4.j, 4.e y 18)

- El Grupo aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos de producciones televisivas (Nota 4.n). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como el porcentaje de realización al cierre desde el punto de vista técnico y económico.

- Al cierre del ejercicio, el Grupo analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables.

- Tal y como se indica en la nota 21 el Grupo cuenta con determinados instrumentos derivados no negociados en un mercado activo cuyo valor razonable ha sido calculado empleando técnicas de valoración ampliamente utilizadas en la práctica financiera.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

6. Política de gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

  Las compras de determinados derechos para la distribución de producciones cinematográficas que el Grupo realiza en dólares pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio. El Grupo mitiga este riesgo mediante el uso de derivados (Nota 21).

- Riesgo de tipo de interés

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

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

La estructura de las deudas por préstamos y créditos con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 2006, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Tipo de interés fijo	21	282
Tipo de interés variable	138.214	52.421
Total (Nota 20)	**138.235**	**52.703**

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

	Miles de Euros	
	2007 (*)	2006 (*)
Tipo de interés fijo	7.336	73.434
Tipo de interés variable	1.225	2.622
Total (Nota 16)	**8.561**	**76.056**

(*) No se incluyen los intereses

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Otras cuentas a pagar no corrientes (Nota 23)	29.509	36.364
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 19)	8.512	9.803
Total	**38.021**	**46.167**

El Grupo mitiga este riesgo mediante el uso de derivados (Notas 20 y 21).

- Riesgo de crédito

El Grupo, dada su actividad, mantiene saldos con un número muy significativo de clientes (Nota 15). Además del análisis explicado en la Nota 4.g, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito manteniendo seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias. Por este motivo, los Administradores consideran que no existe riesgo de que se puedan producir insolvencias significativas no registradas correspondientes a las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

- Riesgo de liquidez

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

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

El saldo del epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se corresponden íntegramente con la venta de la participación en la sociedad argentina Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO), que se ha realizado en agosto de 2007 por un importe de 26.740 miles de euros (Nota 2.e). El detalle de dicho saldo es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado del ejercicio de CIMECO	**1.028**	**1.379**
Resultado antes de impuestos por la enajenación de CIMECO	22.843	-
Gastos por impuesto sobre las ganancias relativo a la enajenación	(2.441)	-
Resultado neto por la enajenación de CIMECO	**20.402**	**-**
TOTAL	**21.430**	**1.379**

A efecto del cálculo del gasto por impuesto sobre las ganancias, el resultado obtenido por la venta de CIMECO ha sido compensado en parte, con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que por entender los Administradores que existían dudas sobre su recuperabilidad, no habían sido activadas.

El único flujo atribuible a las actividades interrumpidas en los ejercicios 2007 y 2006 es el procedente de la venta de la participación por importe de 26.740 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 no se produjo ninguna discontinuación, si bien se presentan en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 las operaciones de CIMECO a efectos comparativos (Nota 4.x).

8. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo a 01.01.06	Adiciones (Nota 35)	Saneamientos	Otros (Nota 35)	Traspasos	Saldo a 31.12.06	Adiciones (Nota 35)	Saneamientos	Bajas	Otros (Nota 35)	Saldo a 31.12.07
Medios Impresos -											
Taller de Editores, S.A.	4.225	-	-	-	-	4.225	-	-	-	-	4.225
Legal Informatic, S.L.	-	1.407	-	-	-	1.407	-	(297)	-	-	1.110
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	2.349	-	-	-	-	2.349	-	-	-	-	2.349
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043	-	-	-	-	2.043	-	-	-	-	2.043
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.005	-	-	-	-	1.005	-	-	-	-	1.005
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	-	-	-	-	1.964	-	-	-	-	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.347	-	-	-	-	3.347	-	-	-	-	3.347
Federico Doménech, S.A.	-	31.519	-	-	18.278	49.797	-	-	-	-	49.797
Factoría de Información, S.A.	-	-	-	-	-	-	119.146	-	-	-	119.146
Audiovisuales -											
Radio Publi, S.L.	4.386	-	(2.220)	-	-	2.166	-	(2.166)	-	-	-
Grupo Europroducciones, S.A.	18.503	-	-	-	-	18.503	-	(5.595)	-	-	12.908
Moper Visión, S.L.U.	641	-	-	-	-	641	-	(641)	-	-	-
Pabellón de México, S.L.	1.174	-	(489)	-	-	685	-	(685)	-	-	-
Comunicaset, S.A.	693	323	(1.016)	-	-	-	-	-	-	-	-
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	3.221	375	(2.900)	-	-	696	-	-	-	-	696
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.U.	625	-	(124)	-	-	501	-	(501)	-	-	-
BocaBoca Producciones, S.L.	9.892	-	-	(1.815)	-	8.077	-	-	-	-	8.077
Tripictures, S.A.	-	19.945	-	-	-	19.945	-	(3.089)			16.856
Teledonosti, S.L.	204	-	-	-	-	204	-	-	-	-	204
KTB Kate Berria, S.L.U.	26	-	-	-	-	26	-	-	-	-	26
Canal Cultural Badajoz, S.L.	113	-	-	-	-	113	-	-	-	-	113
Radio Televisión Canal 8 DM, S.L.	183	-	-	-	-	183	-	-	-	-	183
Radio Difusión Torre, S.A.	-	303	-	-	-	303	-	-	(303)	-	-
Hill Valley, S.L.	-	43	-	-	-	43	-	-	-	-	43
Durango Telebista, S.L.	5	-	-	-	-	5	-	-	-	-	5
Difusión Asturiana, S.L.	-	-	-	-	-	-	127	-	-	-	127
Internet -											
Habitatsoft, S.L.	-	1.597	-	-	-	1.597	-	-	-	-	1.597
Sarenet, S.A.	828	-	-	-	-	828	-	-	-	-	828
Infoempleo, S.L.	-	6.386	-	-	-	6.386	-	-	-	-	6.386
Autocasión Hoy, S.A.	-	2.214	-	-	-	2.214	-	-	-	(231)	1.983
Unión Operativa de Autos, S.L.	-	3.091	-	-	-	3.091	-	-	-	-	3.091
Bitmailer, S.L.	-	-	-	-	-	-	1.627	-	-	-	1.627
Otros negocios -											
Sector MD, S.L.	131	-	-	-	-	131	-	-	-	-	131
Distribución de Prensa por Rutas, S.A.	159	-	-	-	-	159	-	-	-	-	159
Rotodomenech, S.L.	-	25	-	-	-	25	-	-	-	-	25
555 Unimedia, S.L.U.	-	83	-	-	-	83	-	-	-	-	83
Total bruto	**55.717**	**67.311**	**(6.749)**	**(1.815)**	18.278	**132.742**	**120.900**	**(12.974)**	**(303)**	**(231)**	**240.134**

Análisis de la recuperabilidad de los fondos de comercio

Tal como se indica en la Nota 4.a el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. De acuerdo con dichas evaluaciones, el Grupo ha reconocido unos saneamientos en los ejercicios 2007 y 2006 de 12.974 y 6.749 miles de euros, respectivamente, generadas principalmente por sociedades por las que los Administradores consideran que la situación del mercado hace dudar sobre la posibilidad de alcanzar los beneficios futuros previstos en las estimaciones iniciales. El importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo asociadas con dichos fondos de comercio ha sido evaluado por referencia al valor en uso (Nota 4.a). Dicho valor en uso ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones cubriendo un periodo de 5 años.

Los flujos de efectivo para los periodos subsiguientes a los cubiertos por las proyecciones han sido extrapolados utilizando unas tasas de crecimiento constantes, que los Administradores consideran que no exceden la media de crecimiento a largo plazo del sector en el que operan dichas sociedades, y que se sitúan entre el 2% y el 2,5%.

Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas para el cálculo del valor en uso oscilan entre el 11,71% y el 15,00%.

9. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros											
	Saldo a 01.01.06	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 35)	Cambio del método de consolidación (Notas 2.a, 2.b y 12)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.06	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 35)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.07
COSTE:												
Propiedad Industrial	9.817	380	2	1.589	-	(1.722)	10.066	3	3.163	1.070	(562)	13.740
Aplicaciones Informáticas	29.838	2.154	-	2.979	399	(1.323)	34.047	336	5.446	220	(2.639)	37.410
Guiones y proyectos	3.003	-	-	286	-	-	3.289	-	413	443	-	4.145
Gastos de desarrollo	-	2.922	-	35	-	-	2.957	-	309	(1.633)	-	1.633
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	-	129.073	-	1.469	-	-	130.542	-	10.507	-	(3.416)	137.633
Producciones cinematográficas	29.203	-	-	103	889	(129)	30.066	-	122	119	-	30.307
Producciones cinematográficas en curso	1.238	-	-	-	(889)	-	349	-	-	1	-	350
Anticipos para Inmovilizaciones inmateriales en curso	1.882	1.453	2	3.914	(399)	(868)	5.984	-	702	(145)	(70)	6.471
Total coste	**74.981**	**135.982**	**4**	**10.375**	**-**	**(4.042)**	**217.300**	**339**	**20.662**	**75**	**(6.687)**	**231.689**
AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES:												
Propiedad Industrial	(8.245)	(258)	-	(1.001)	-	799	(8.705)	-	(2.362)	-	64	(11.003)
Aplicaciones Informáticas	(25.755)	(1.689)	-	(2.132)	-	909	(28.667)	-	(2.527)	225	1.604	(29.365)
Guiones y Proyectos	(1.680)	-	-	(557)	-	-	(2.237)	-	(558)	-	5	(2.790)
Gastos de desarrollo	-	(2.421)	-	(142)	-	-	(2.563)	(43)	-	(180)	-	(2.786)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	-	(23.032)	-	(5.481)	-	-	(28.513)	-	(14.202)	(4.088)	105	(46.698)
Producciones Cinematográficas	(23.248)	-	-	(6.510)	-	5	(29.753)	-	(3.641)	4.047	-	(29.347)
Deterioros / Recuperación de deterioros de otros activos intangibles	(1.035)	-	-	149	-	-	(886)	-	-	(4)	259	(631)
Total amortización acumulada y provisiones	**(59.963)**	**(27.400)**	**-**	**(15.674)**	**-**	**1.713**	**(101.324)**	**(43)**	**(23.290)**	**-**	**2.037**	**(122.620)**
Total coste neto	**15.018**	**108.582**	**4**	**(5.299)**	**-**	**(2.329)**	**115.976**	**296**	**(2.628)**	**75**	**(4.650)**	**109.069**

(*) El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 81.092 y 50.875 miles de euros, respectivamente.

10. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros											
	Saldo a 01.01.06	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 35)	Cambio del método de consolidación (Notas 2.a, 2.b y 12)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.06	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 35)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.07
COSTE:												
Terrenos, edificios y otras Construcciones	117.161	23.084	-	7.214	-	(560)	146.899	-	4.164	5.787	(63)	156.787
Instalaciones técnicas y maquinaria	237.578	14.622	-	5.978	310	(368)	258.120	(554)	17.867	3.586	(1.935)	277.084
Otro inmovilizado	103.013	9.613	-	9.522	6	(3.027)	119.127	1.382	10.912	703	(6.885)	125.239
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.293	-	342	5.695	(316)	(330)	6.684	49	8.881	(10.151)	(226)	5.237
Total coste	**459.045**	**47.319**	**342**	**28.409**	**-**	**(4.285)**	**530.830**	**877**	**41.824**	**(75)**	**(9.109)**	**564.347**
AMORTIZACION ACUMULADA:												
Edificios y otras construcciones	(34.456)	(2.224)	-	(3.397)	-	184	(39.893)	-	(3.606)	(118)	845	(42.772)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(157.776)	(12.790)	-	(15.069)	-	123	(185.512)	304	(14.425)	(488)	1.497	(198.624)
Otro inmovilizado	(69.465)	(7.369)	-	(7.315)	-	963	(83.186)	(347)	(8.574)	606	6.200	(85.301)
Total amortización acumulada y provisiones	**(261.697)**	**(22.383)**	**-**	**(25.781)**	**-**	**1.270**	**(308.591)**	**(43)**	**(26.605)**	**-**	**8.542**	**(326.697)**
Total coste neto	**197.348**	**24.936**	**342**	**2.628**	**-**	**(3.015)**	**222.239**	**834**	**15.219**	**(75)**	**(567)**	**237.650**

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo cuenta con diversos elementos que son objeto de arrendamiento financiero y que están clasificados en función de su naturaleza. La información relativa a los pagos mínimos por dichos contratos a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros
2007	1.551
2008 en adelante	14.776
Total cuotas a pagar	**16.327**
Coste financiero	3.418
Valor actual de las cuotas (Nota 20)	12.909
	16.327

El importe de los elementos de propiedad, planta y equipo en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 154.255 y 138.271 miles de euros, respectivamente.

Las principales adiciones realizadas durante los ejercicios 2007 y 2006 se deben a las inversiones que el Grupo está realizando en sus nuevas plantas de impresión en Valladolid, Alicante, Málaga y Asturias.

A 31 de diciembre de 2007 las diferentes compañías del Grupo no mantienen compromisos de inversión significativos, a excepción de los que mantienen los centros de impresión por un importe de 3.152 miles de euros aproximadamente.

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

11. Participaciones valoradas por el método de participación

El movimiento en los ejercicios 2007 y 2006 del valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo (véase Anexo a esta memoria) es el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo a 01.01.06	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 35)	Incorporación de los resultados del período	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo a 31.12.06	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.a)	Incorporación de los resultados del período	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo a 31.12.07
Medios Impresos -											
Federico Doménech, S.A.	28.241	(28.395)	154	-	-	-	-	-	-	-	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	1.232	(1.210)	(22)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gala Ediciones, S.L. (Nota 12)	713	-	-	-	(713)	-	-	-	-	-	-
Milenio ABC, S.A. de C.V.	-	83	(289)	-	(135)	(341)	-	(226)	-	286	(281)
Audiovisuales -											
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	86.351	-	40.852	(37.931)	(763)	88.509	-	45.898	(41.087)	-	93.320
Grupo Videomedia, S.A.	11.018	1.160	697	(133)	-	12.742	-	477	(299)	(42)	12.878
Producciones Antares Media, S.L.	687	-	(29)	-	-	658	(630)	(28)	-	-	-
Otros Negocios -											
Distribuciones Papiro, S.L.	156	-	171	(103)	(160)	64	-	172	-	(57)	179
Cirpress, S.L.	167	-	186	(109)	-	244	-	182	(109)	33	350
Distrimedios, S.A.	1.966	-	818	(662)	-	2.122	-	1.084	(682)	-	2.524
Val Disme, S.L.	2.055	-	599	(366)	-	2.288	-	513	(114)	(3)	2.684
CIMECO (Nota 7)	1.490	-	1.379	-	1	2.870	(2.870)	-	-	-	-
Localprint, S.L. (Nota 12)	2.500	-	-	-	(2.500)	-	-	-	-	-	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	1.295	(1.295)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Victor Steinberg y Asoc., S.L.	215	-	3	-	-	218	-	4	-	19	241
Otras participaciones	(41)	-	-	-	-	(41)	-	-	-	43	2
	138.045	**(29.657)**	**44.519**	**(39.304)**	**(4.270)**	**109.333**	**(3.500)**	**48.076**	**(42.291)**	**278**	**111.896**

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

Ejercicio 2007

- En julio de 2007, el Grupo ha vendido la participación del 30% que mantenía en el capital de Producciones Antares Media, S.L., por un importe de 720 miles de euros, habiendo registrado una minusvalía de 630 miles de euros (Nota 33). En virtud del contrato, la venta de esta participación queda sujeta a la adjudicación de determinadas licencias de televisión digital terrestre. Aunque en caso de que la sociedad enajenada no resultara adjudicataria de ninguna licencia la venta quedaría resuelta retornando las participaciones al Grupo, los Administradores han estimado que no se producirá esta situación.

Ejercicio 2006

- De acuerdo con el contrato de compra de la participación inicial de Grupo Videomedia, S.A. (efectuada en el ejercicio 2005), en febrero de 2008 se procederá a ajustar el precio inicial pagado por la misma, que se ha basado en la diferencia entre los resultados reales y los inicialmente estimados para los ejercicios 2005 y 2006. De acuerdo con dicho cálculo el Grupo registró un importe de 1.160 miles de euros como mayor valor de participación por este concepto.

  Adicionalmente, se establecía una cláusula para la compra de un 30,01% adicional en el ejercicio 2008; en caso de ser rechazada por parte del vendedor, éste deberá recomprar la participación adquirida por el Grupo en 2005. A 31 de diciembre de 2007 los Administradores de la Sociedad Dominante no han tomado ninguna decisión al respecto.

  Por último, en virtud del citado contrato, los antiguos accionistas otorgan al Grupo las opciones de compra intransferibles y el Grupo otorga a los antiguos accionistas las opciones de venta intransferibles sobre la restante participación, a ejercitarse en años sucesivos siendo el precio de la participación adquirida el de mercado. Dado que los precios de ejercicio de las opciones son de mercado, el Grupo estima que dichas opciones tienen un valor nulo, y por tanto no ha contabilizado activo o pasivo alguno por este concepto.

- En febrero de 2006 el Grupo vendió la totalidad de la participación que mantenía en el capital social de Prisma Publicaciones 2002, S.L., representativa de un 49% del mismo. El importe de dicha venta ascendió a 1.641 miles de euros, por lo que el Grupo registró un ingreso de 431 miles de euros en el epígrafe “Resultado neto en enajenación de activos no corrientes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 adjunta (Nota 33).

- En diciembre de 2006 el Grupo procedió a la venta del 25% de Rotok Industria Gráfica S.A. por un importe de 2.313 miles de euros, por lo que el Grupo registró un ingreso de 517 miles de euros en el epígrafe “Resultado neto en enajenación de activos no corrientes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 adjunta (Nota 33).

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

	Miles de Euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Endeudamiento financiero	
			Bruto	Neto
ASOCIADAS:				
Medios impresos				
Milenio ABC, S.A de C.V. (*)	(7.671)	5.341	-	(230)
Audiovisuales				
Gestevisión Telecinco, S.A y filiales	662.486	1.082.458	-	(74.843)
Plato Chroma, S.A.	2	32	-	-
Grupo Productores Independientes, S.L. (**)	(1.089)	1.576	-	(58)
Grupo Videomedia, S.A.	167	221	-	(48)
Videomedia, S.A.	8.637	18.074	1.660	845
Imagen y Servicios, S.A.	616	1.071	-	(637)
Alia Ediciones, S.L.	90	90	-	(54)
Videomedia Portugal, LTDA.	177	991	-	(13)
Videomedia Italia, S.R.L.	(57)	9.496	1.678	1.188
Otros negocios				
Distribuciones Papiro, S.L.	700	6.648	176	95
Cirpress, S.L.	1.232	5.045	751	412
Distrimedios, S.A.	1.134	30.609	5.576	3.532
Val Disme, S.L.	3.368	22.629	4.316	3.644
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	526	2.431	181	115

(*) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos mexicanos
(**) Datos a 31 de diciembre de 2006

12. Participación en negocios de gestión conjunta

En el ejercicio 2007 las sociedades multigrupo que el Grupo gestiona conjuntamente han pasado a consolidarse por el método de integración proporcional al considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que este método refleja más fielmente la relación de control conjunto que se da en dichas sociedades (Notas 2.a y 2.d).

En el ejercicio 2006 las participaciones en negocios de gestión conjunta son las que el Grupo mantenía en las sociedades Gala Ediciones, S.L. y Localprint, S.L. En diciembre de 2006 se procedió a la adquisición del restante 50% del capital social de Gala Ediciones, S.L. por lo que dicha sociedad pasó a consolidarse por el método de integración global.

La información financiera más relevante en relación con la participación mantenida en Localprint, S.L. se resume a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Importe neto de la cifra de negocios	7.527	-
Beneficio neto de explotación	827	-
Activos no corrientes	32.897	8.628
Activos corrientes	4.592	2.194
Pasivos no corrientes	18.796	1.820
Pasivos corrientes	8.816	4.002

13. Activos financieros

a) *Cartera de valores no corrientes*

El valor en libros de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

Sociedad	Miles de Euros 31.12.07	Miles de Euros 31.12.06	% de participación a 31.12.07	% de participación a 31.12.06
El Mundo Deportivo, S.A.	561	918	10%	10%
Televisión Castilla y León, S.A.	840	944	4,9 %	4,9 %
Val Telecomunicaciones, S.L.	12.883	12.883	8,82%	8,82%
Otras inversiones	1.239	1.207		
Total	**15.523**	**15.952**		

Durante el ejercicio 2006 la participación en Val Telecomunicaciones, S.L. se vio incrementada por la incorporación al perímetro de Federico Doménech, S.A. por importe de 9.772 miles de euros (Nota 35). Asimismo, se produjo una operación en el mercado que permitió determinar con fiabilidad el valor razonable de la participación del 2,14% que el Grupo mantenía al cierre del ejercicio 2005 en dicha sociedad valorada al coste al no disponer los Administradores de un valor razonable fiable. Este hecho supuso un incremento del valor de la participación por importe de 1.084 miles de euros que fue registrado con abono a los epígrafes “Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados”, “Patrimonio – De accionistas minoritarios” e “Impuestos diferidos pasivos” del balance de situación consolidado del ejercicio 2006 adjunto por importes de 605, 99 y 380 miles de euros, respectivamente. La valoración de dicha participación no se ha modificado durante el ejercicio 2007, al estimar los Administradores de la Sociedad Dominante que su valor razonable no ha variado significativamente respecto del ejercicio anterior.

Asimismo, en diciembre de 2006 el Grupo procedió a la venta de la totalidad de la participación mantenida en Radio Popular, S.A. Cadena de Onda Populares Españolas por un importe de 2.772 miles de euros, habiendo registrado un abono al epígrafe "Ingresos financieros" (Nota 31) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta por importe de 1.721 miles de euros.

b) Otras inversiones financieras no corrientes

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.312	1.265
Total	**1.312**	**1.265**

14. Existencias

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Materias primas	25.784	17.122
Otras materias primas	887	746
Repuestos	2.874	2.875
Derechos audiovisuales de programas	636	661
Mercaderías y productos terminados	1.959	3.458
Otras existencias	968	1.307
Anticipo a proveedores	2.520	717
Total	**35.628**	**26.886**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clientes por ventas y prestación de servicios	228.602	199.817
Efectos a cobrar	6.509	5.060
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas" (Nota 4.o)	(14.964)	(11.101)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 37)	17.385	7.950
Otros deudores (Nota 4.b)	23.574	27.503
Provisión por créditos incobrables	(11.110)	(11.953)
	249.996	**217.276**

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

16. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Otros créditos a corto plazo (Nota 21)	1.937	2.898
Imposiciones y depósitos a corto plazo (Nota 6)	8.561	76.056
Tesorería	32.547	35.977
	43.045	**114.931**

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

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

17. Patrimonio

Capital suscrito-

A 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad Dominante, que asciende a 24.994 miles de euros y está formalizado en 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

Al estar las acciones de Vocento representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, según información publica en poder de la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2007 el único accionista con participación en el capital igual o superior al 10% es Mezouna, S.A., cuya participación asciende al 10,382% del capital social.

Reservas-

El detalle de reservas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas de la Sociedad Dominante	**145.173**	**123.461**
Prima de emisión	9.516	9.516
Reserva legal	4.999	4.999
Reserva para acciones propias	9.612	9.211
Reservas voluntarias	121.046	99.735
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados (Notas 13 y 21)	**791**	**605**
Reservas en sociedades consolidadas	**358.201**	**369.099**
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 11)	(4.628)	(74.258)
Reservas por integración global y proporcional	362.829	443.357

Prima de emisión

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

Reserva legal

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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita. El importe de las reservas restringidas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 81.251 y 82.589 miles de euros, respectivamente.

Acciones propias-

El detalle y movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	Número de acciones
Saldo a 1 de enero de 2006	**9**	**7.339**
Adquisición de acciones propias	166.742	11.910.127
Baja en proceso de OPV	(135.720)	(9.692.791)
Ajuste precio salida a Bolsa (Nota 4.k)	1.158	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**32.189**	**2.224.675**
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**32.189**	**2.224.675**

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

Dividendos-

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir con fecha 25 de julio de 2007 un dividendo a cuenta, por importe de 37.786 miles de euros. El importe total de los dividendos a cuenta distribuidos figura contabilizado en el epígrafe "Patrimonio - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 adjunto.

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

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

	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos a 30 de junio de 2007	46.471
Impuesto sobre Sociedades	3.911
Beneficio distribuible	**50.382**
Efectivo y otros medios equivalentes	98.215
Cuenta corriente empresas Grupo	105.515
Liquidez disponible	**203.730**

A 31 de diciembre de 2007 dicho dividendo se encuentra íntegramente abonado. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2007 existen dividendos pendientes de pago por importe de 956 miles de euros, registrados, netos de retenciones, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 19).

Patrimonio de accionistas minoritarios-

Las principales operaciones realizadas, adicionales a las explicadas en la Nota 35, durante los ejercicios 2007 y 2006 que han afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios son las siguientes:

Ejercicio 2007

- En el mes de mayo de 2007, se ha realizado la compra de una participación adicional, equivalente al 23,33% del capital social de Autocasión Hoy, S.A. (anteriormente Maxi Press Comunicación, S.A.) por importe de 1.917 miles de euros. Hasta la fecha, el Grupo mantenía una participación equivalente al 26,68% del capital social de la misma, si bien, en virtud del Pacto de Accionistas existente con uno de los accionistas, Vocento mantenía el control de la misma, por lo que el Grupo ha procedido a contabilizar un importe de 1.721 miles de euros como menores reservas.

- En mayo de mayo, y tras haber recibido la autorización administrativa necesaria, el Grupo adquirió el 25% del capital social de Avista Televisió de Barcelona, S.L. por importe de 1.555 miles de euros. Dado que el Grupo mantenía el control de dicha sociedad, la plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la mismas ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 1.866 miles de euros.

- Durante el mes de junio de 2007, el Grupo ha adquirido una participación adicional, equivalente al 30% del capital de Bocaboca Producciones, S.L. por importe de 1.500 miles de euros. El Grupo mantenía una participación del 70% en dicha sociedad, procediendo a contabilizar un importe de 1.511 miles de euros como menores reservas.

- En el mes de julio de 2007, y tras la recepción de la autorización administrativa necesaria, el Grupo ha procedido a la compra de una participación equivalente al 25,22% del capital social de Pantalla Digital, S.L. por un importe de 3.217 miles de euros. La participación del Grupo en el capital social de la sociedad ascendía al 74,78%. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se ha registrado con cargo a reservas por importe de 2.900 miles de euros.

- En diciembre de 2007, se ha producido la venta de la participación equivalente al 51% del capital social que el Grupo mantenía en Radio Difusión Torre, S.A. por un importe de 1.453 miles de euros. El Grupo ha registrado una plusvalía por importe de 973 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta (Nota 33).

Ejercicio 2006

- La entrada en el perímetro de consolidación de Federico Doménech, S.A. (Nota 35) supuso la incorporación de una participación adicional sobre la sociedad dependiente Taller de Editores, S.A. de un 16%. Esto supuso la reducción del socio externo por un importe de 2.352 miles de euros, correspondiente al valor teórico contable de dicho 16%, y una reducción de reservas por importe de 11.578 miles de euros.

- Durante el mes de junio de 2006, el Grupo adquirió una participación adicional equivalente al 30% del capital social de Grupo Europroducciones, S.A. por importe de 10.956 miles de euros. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se registró con cargo a reservas por importe de 5.253 miles de euros.

Distribución del resultado-

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	82.168
Distribución del resultado	
A reservas voluntarias	(20.543)
A dividendo complementario	(23.839)
Dividendo a cuenta	(37.786)

18. Provisiones

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como el movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006, se indican a continuación:

	Miles de Euros										
	Saldo a 01.01.06	Variaciones del perímetro (Nota 35)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.06	Variaciones del perímetro (Nota 35)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.07
Provisiones para pensiones (Nota 4.j)	4.708	613	4.271	(416)	(114)	9.062	-	345	(1.301)	(3.758)	4.348
Provisiones para pagos basados en acciones (Nota 4.q)	-	-	49	-	-	49	-	316	-	-	365
Saneamiento CIMECO	969	-	-	(969)	-	-	-	-	-	-	-
Avales Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (Nota 3 y 38)	4.858	-	-	-	-	4.858	-	-	-	-	4.858
Provisiones de carácter jurídico y tributario (Nota 24)	15.988	-	57	(2.005)	-	14.040	47	60	(7.508)	(638)	6.001
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	1.910	-	-	-	(563)	1.347	-	362	-	-	1.709
Otras provisiones	1.864	145	3.035	(1.045)	(70)	3.929	-	582	(763)		3.748
	30.297	**758**	**7.412**	**(4.435)**	**(747)**	**33.285**	**47**	**1.665**	**(9.572)**	**(4.396)**	**21.029**

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

Asimismo, los Administradores consideran que el importe registrado como provisión para estos conceptos cubre de forma suficiente los riesgos existentes a 31 de diciembre de 2007.

En el ejercicio 2007 el Grupo ha revertido un importe de 7.375 miles de euros con abono al epígrafe "Impuesto sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 24), al considerar los Administradores (contando con la opinión en este sentido de sus asesores fiscales) que durante el ejercicio 2007 han desaparecido las circunstancias que hacían aconsejable su registro.

Por otra parte, el detalle de los principales pasivos contingentes a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

1. Casterman Editeurs, S.A. contra Diario ABC, S.L. y otra. Juzgado de Primera Instancia nº 5 de Barcelona. Demanda por presunta infracción de los derechos de propiedad intelectual de Casterman por la distribución de libros de la colección "Las Aventuras de Tintín" junto con el Diario ABC durante el verano de 2003. Tras la sentencia en Primera Instancia condenando solidariamente a ABC y Juventud al pago de 699 miles de euros, ha sido presentado recurso de apelación, que ha sido parcialmente estimado reduciéndose la condena al 50 % del beneficio neto que ABC hubiese obtenido con la campaña de venta de dichos libros (aproximadamente 60 miles de euros). Pese a que tal sentencia va a ser recurrida en casación, la eventual responsabilidad de ABC está garantizada por la empresa suministradora de los libros, RBA, por lo que el Grupo no ha registrado provisión alguna.

2. Audiovisual Sport S.L. contra Prensa Malagueña, S.A. Tribunal Supremo: Se trata de una demanda por infracción de propiedad intelectual, estimada parcialmente (14 miles de euros), aunque está pendiente el recurso de casación, por el que la demandante pretende obtener un pago de 477 miles de euros. El Grupo entiende improbable la estimación de la acción ejercitada por las sumas reclamadas, por lo que no existe dotación o provisión específica.

3. José Javier Villar contra Grupo Videomedia, S.A. Juzgado de instrucción nº 4 de Alcobendas (Madrid): Querella por violación de derechos de propiedad intelectual contra Vodafone y otros, en los que se incluye a Grupo Videomedia, S.A. accesoriamente. Durante el ejercicio 2007 se ha procedido al archivo de la querella.

4. Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. Tribunal Supremo: Personación en el recurso contencioso administrativo promovido ante el Tribunal Supremo por Infraestructuras y Gestión 2002, S.L. contra la concesión de los segundos canales digitales adicionales, habiendo solicitado dicha entidad la suspensión cautelar de tal concesión, que ha sido denegada por Auto de 18 de julio de 2006, contra el que no consta haberse interpuesto recurso alguno.

La demandante alega la necesidad de haber convocado un concurso para adjudicar las nuevas concesiones sobre el espectro radioeléctrico, las cuales fueron asignadas a las sociedades que ya eran concesionarias de televisión estatal, y ello, según la demandante, puede haber supuesto una discriminación. Asimismo alega diversos defectos de forma del procedimiento (presentación de documentación fuera de plazo, etc.). Se está pendiente de sentencia si bien el Grupo entiende que no debería prosperar.

5. Federico Doménech, S.A. Sala de lo contencioso del Tribunal Superior de Justicia de Valencia: Impugnado el concurso de concesión de las televisiones locales por la Federación Valenciana de Televisión. El recurrente alega que la concesión de espacio radioeléctrico, anexa a la concesión del servicio de TDT autonómica o local, es de competencia estatal y no autonómica, por lo que los concursos convocados lo son con extralimitación de la administración demandada. Asimismo, se alega que se infringe el principio constitucional de libertad de empresa y libre concurrencia. Por último se alegan motivos de forma. Se está pendiente de sentencia si bien el Grupo entiende que no debería prosperar el recurso.

6. Mundo Mágico Tours, S.A. contra Prensa Malagueña, S.A. Juzgado de lo Penal nº 9 de Málaga: Querella por calumnias, solicitando una indemnización de 10.000 miles de euros. Durante el ejercicio 2007 se ha celebrado el juicio estando pendiente de sentencia. El Grupo no ha dotado provisión alguna por este concepto.

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Acreedores comerciales-		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 37)	2.968	1.621
Acreedores comerciales	156.858	141.347
Facturas pendientes de recibir	23.811	20.763
Proveedores comerciales efectos comerciales	7.087	6.406
Otros acreedores y rappel (Nota 4.o)	(1.142)	(1.228)
	189.582	**168.909**
Otras cuentas a pagar corrientes-		
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Vocento, S.A. (Nota 38)	1.486	1.979
Remuneraciones pendientes de pago	26.749	19.835
Proveedores de propiedad, planta y equipo (Nota 10)	2.539	6.392
Pagos pendientes pensiones (Notas 4.j, 5 y 23)	3.636	3.636
Seguro Colectivo (Notas 4.j, 5 y 23)	4.767	4.767
Ajustes por periodificación	12.264	11.839
Dividendo activo a pagar (Nota 17)	956	15.947
Otros	4.719	7.080
	57.116	**71.475**
	246.698	**240.384**

20. Deuda financiera

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros						
			Vencimientos				
			Corriente	No corriente			
	Saldo a 31.12.06	Saldo a 31.12.07	2008	2009	2010	2011 y siguientes	Total Largo plazo
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	52.703	138.235	22.773	17.969	9	97.484	115.462
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	247	12.909	958	1.099	1.079	9.773	11.951
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	756	853	853	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	550	533	533	-	-	-	-
TOTAL	**54.256**	**152.530**	**25.117**	**19.068**	**1.088**	**107.257**	**127.413**

A 31 de diciembre de 2007, las sociedades del Grupo tenían dispuesto en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 121.374 miles de euros, aproximadamente. El importe disponible a la fecha de cierre asciende a 259.666 miles de euros.

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2007 y 2006 para los préstamos y créditos así como el correspondiente a las deudas por operaciones de arrendamiento financiero ha sido el EURIBOR más el siguiente diferencial:

	2007	2006
Préstamos y créditos	0,75% - 0,4%	0,6% - 0,35%
Deudas por arrendamiento financiero	1,5%-0,4%	2% - 0,6%

Los Administradores estiman que dado que las condiciones a las que dichos préstamos han sido contratados son de mercado, el valor de mercado de dichos préstamos no difiere significativamente de su valor contable. La sensibilidad de los mencionados valores de mercado ante fluctuaciones de los tipos de interés es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Variación de los tipos de interés			
	2007		2006	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la deuda	(1.002)	1.013	(272)	274

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

21. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	227	(4)	-	-
Collar escalonado	2	-	-	-
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO				
Cobertura de valor razonable:				
Seguros de cambio (USD)	-	(849)	-	(756)
	229	**(853)**	**-**	**(756)**

Los instrumentos de cobertura de tipo de interés han sido contratados durante el ejercicio 2007. El efecto de las variaciones de estas coberturas durante el ejercicio ha sido registrado con abono a los epígrafes “Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados” y “Patrimonio - De accionistas minoritarios” por unos importes netos de 186 y 33 miles de euros respectivamente.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones en el tipo de interés se refleja en la siguiente tabla:

	Miles de euros	
	Variación tipos de interés	
	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la cobertura	238	(240)

Por otra parte, Vocento utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en el valor razonable de las deudas correspondientes a contratos de suministro de derechos para la distribución de producciones cinematográficas nominados en dólares americanos. Durante los ejercicios 2007 y 2006 el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura de tipo de cambio ha sido de sendos cargos en el epígrafe “Gastos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 de unos importes por 92 y 146 miles de euros, respectivamente (Nota 32).

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles	
	2007	2006
Euros	5.535	10.572
Dólares americanos	6.860	13.046

El vencimiento de este seguro de cambio se producirá en el ejercicio 2008.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 Vocento no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

22. Ingresos diferidos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	Subvenciones de capital
Saldo a 1 de enero de 2006	**3.273**
Adiciones	115
Aplicación al resultado	(771)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	**2.617**
Aplicación a resultado	(541)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	**2.076**

Asimismo, durante los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha imputado a resultados un importe de 2.398 y 2.214 miles de euros respectivamente correspondientes a subvenciones de explotación, con abono al epígrafe “Otros ingresos” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

23. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Seguro Colectivo (Nota 4.j y 5)	8.408	12.347
Plan de pensiones (Nota 4.j y 5)	20.134	24.017
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.r)	2.123	1.066
Desarrollo proyectos tecnológicos	894	1.458
Otras deudas	10.044	3.175
	41.603	**42.063**

Seguro Colectivo-

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

- Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento (Nota 19).

- Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas, lo que ha supuesto unos cargos por importes de 828 y 1.034 miles de euros en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas (Nota 32).

Plan de pensiones-

El epígrafe "Plan de Pensiones" del cuadro adjunto recoge los pagos relativos a la deuda pendiente del plan de reequilibrio para la transferencia de los fondos constituidos y de los destinados a la amortización del déficit que se estableció en el ejercicio 2001 por parte de la sociedad dependiente Diario ABC, S.L. (Nota 4.j). Estos importes se registran en los epígrafes "Pasivos no corrientes – Otras cuentas a pagar no corrientes" y "Pasivos corrientes – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado, dependiendo del vencimiento de las transferencias de fondos (Nota 19).

El epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas recoge el coste derivado de la actualización financiera del fondo constituido y del déficit de servicios pasados, por importes de 1.183 miles de euros en ambos ejercicios aproximadamente (Nota 32).

Indemnizaciones pendientes de pago-

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantiene pendientes de pago parte de las indemnizaciones acordadas por la rescisión de las relaciones laborales con un conjunto de trabajadores. El vencimiento de estas deudas es el siguiente:

	Miles de Euros
2009	515
2010	511
2011	427
2012 y siguientes	670
Total	**2.123**

Desarrollo de proyectos tecnológicos-

El Grupo ha recibido préstamos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2008, 2009, 2010, 2011 y siguientes por importes de 559, 328, 174 y 392 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

24. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre las Ganancias

A partir de 1997 Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A. la Sociedad Dominante del Grupo (véase Anexo), habiendo sido presentada con fecha de 28 diciembre de 2007 ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2007. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2006 se presentó ante el Ministerio de Economía y Hacienda la comunicación de la composición de un Grupo Fiscal sometido a la normativa estatal del Impuesto sobre Sociedades, compuesto por Comeresa Prensa, S.L.U. como Sociedad Dominante del mismo y una serie de sociedades dependientes sometidas a dicha normativa común (véase Anexo).

La composición de los epígrafes “Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos” y “Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos” de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

	01.01.06	Incorpora-ciones al perímetro (Nota 35)	Adiciones	Retiros	Actualización de tipos impositivos	31.12.06	Incorpora-ciones al perímetro (Nota 35)	Adiciones	Retiros	Actualización de tipos impositivos	31.12.07
Impuestos diferidos activos-											
Crédito fiscal por pérdidas a Compensar	15.702	1.954	4.932	(1.137)	(181)	21.270	10.871	7.523	(9.290)	(1.097)	29.277
Otras deducciones pendientes	14.689	-	20.737	(663)	-	34.763	-	19.771	(494)	-	54.040
Impuestos anticipados	26.546	1.401	868	(2.567)	(256)	25.992	-	2.851	(5.033)	(1.276)	22.534
Total impuestos diferidos activos	**56.937**	**3.355**	**26.537**	**(4.367)**	**(437)**	**82.025**	**10.871**	**30.145**	**(14.817)**	**(2.373)**	**105.851**
Impuestos diferidos pasivos-	**(17.192)**	**(30.540)**	**(2.241)**	**1.093**	**3.760**	**(45.120)**	**-**	**(473)**	**1.224**	**1.599**	**(42.770)**

El Grupo sigue el criterio de registrar contablemente los impuesto diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y para deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su recuperación o aplicación futura se encuentra suficientemente asegurada.

El impuesto sobre beneficios anticipado se corresponde principalmente con las diferencias temporarias por el diferente criterio de imputación contable y fiscal de los compromisos por pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j, 18 y 23) y por la deducibilidad fiscal de ciertos fondos de comercio (Notas 8 y 11).

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio (no aplicable en el Impuesto sobre Sociedades a las entidades sometidas a normativa foral), establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta el 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

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

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Por ese motivo, en el ejercicio 2007 el Grupo ha procedido a actualizar los importes de los créditos por el Impuesto sobre las Ganancias y de los impuestos diferidos. El efecto neto de esta actualización en el epígrafe ha sido registrado en el epígrafe "Impuesto sobre las Ganancias de las operaciones continuadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta por importe de 774 miles de euros.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las Ganancias en los ejercicios 2007 y 2006, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	**70.416**	**91.140**
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Reversión de diferencias consideradas permanentes	-	(1.714)
- Saneamientos extraordinarios de fondos de comercio (Nota 8)	12.974	6.749
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 10)	(47.094)	(41.041)
- Reinversión de beneficios extraordinarios	-	(327)
- Otras diferencias permanentes	1.875	(3.973)
Resultado contable ajustado	**38.171**	**50.834**
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	11.362	16.713
Deducciones diversas	(1.939)	(2.409)
Regularización del gasto por Impuesto sobre las Ganancias del ejercicio anterior	(502)	(1.029)
Actualización de impuestos diferidos a nuevos tipos	774	(3.323)
Regularización de provisiones de carácter tributario (Nota 18)	(7.375)	-
Gasto devengado por Impuesto sobre las Ganancias	**2.320**	**9.952**

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

En general, a 31 de diciembre de 2007, tanto la Sociedad Dominante como el resto de las sociedades consolidadas sujetas a normativa foral vizcaína tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los últimos tres ejercicios para los impuestos que le son aplicables. No obstante, para los ejercicios cerrados a partir de la entrada en vigor de la Norma Foral Vizcaína 2/2005, el periodo de prescripción se amplía a cuatro años. El resto de las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección, en general, los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que les son de aplicación.

25. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	2.474	1.858
Hacienda Pública, deudora por IVA	11.728	12.450
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	953	1.874
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	1.441	287
Organismos de la Seguridad Social, deudores	28	46
	16.624	**16.515**
Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	6.376	6.317
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	11.013	8.563
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	8.458	10.268
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	245	133
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.195	3.970
	31.287	**29.251**

26. Información de segmentos de negocio

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

La segmentación ha sido realizada en función de las unidades organizativas para las cuales se presenta información al órgano de administración y al ejecutivo principal de la entidad para que éstos evalúen el rendimiento pasado de la unidad y tomen decisiones respecto de futuras asignaciones de recursos.

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

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

- Medios impresos: básicamente venta de diarios regionales, prensa gratuita, diario ABC y suplementos y revistas, así como los ingresos por publicidad generados por todos ellos.

- Audiovisual: integrado por el área de Televisión (área de televisión local y digital), radio y las productoras de contenidos.

- Internet: ventas de publicidad y contenidos principalmente de los diferentes portales, además de los ingresos por servicios integrales, comercio electrónico, etc.

- Otros negocios: incluye principalmente ingresos por impresión, distribución de prensa y otros (prensa gratuita, internacional, etc.)

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

- A cada actividad de las enumeradas, se le asignan con carácter general, los activos, pasivos, gastos e ingresos de cualquier naturaleza que le correspondan de forma exclusiva o directa.

- Los activos de uso general residen en la columna “Estructura y Otros” y no son objeto de reparto entre segmentos. Sin embargo, sí lo son los costes e ingresos, si los hubiera, asociados a dichos activos.

No se ha producido, ni existe intención por parte de la gerencia de que ocurra en un futuro próximo, ninguna operación de discontinuación, entendiendo como tal, la separación del Grupo (ya sea por venta, escisión, liquidación o similar) de una línea de negocio o área geográfica de operación salvo la comentada en la Nota 7. El Grupo no da información sobre segmentación geográfica dado que la práctica totalidad de las ventas de las sociedades consolidadas se realiza en España y que por otro lado, la Dirección del Grupo no utiliza criterios geográficos como criterio de gestión dentro del territorio nacional.

La información por segmentos de negocio del Grupo correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 se detalla a continuación:

vocento

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2007
(Miles de euros)

	MEDIOS IMPRESOS	AUDIOVISUAL	INTERNET	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA Y OTROS	TOTAL
INGRESOS						
Ventas externas	**563.881**	**107.418**	**50.549**	**189.970**	**6.192**	**918.010**
Venta de Ejemplares	145.618	-	189	122.029	6	267.842
Venta de Publicidad	364.676	34.399	15.583	6.370	357	421.385
Otros Ingresos	53.587	73.019	34.777	61.571	5.829	228.783
Ventas intersegmentos	**101.146**	**2.371**	**6.126**	**32.895**	**(142.538)**	**-**
Venta de Ejemplares	75.825	-	24	119	(75.968)	-
Venta de Publicidad	842	71	150	415	(1.478)	-
Otros Ingresos	24.479	2.300	5.952	32.361	(65.092)	-
Total Ventas	**665.027**	**109.789**	**56.675**	**222.865**	**(136.346)**	**918.010**
GASTOS						
Aprovisionamientos	86.766	143	12.385	156.419	(88.369)	167.344
Gastos de personal	173.021	31.347	18.407	21.775	36.956	281.506
Amortizaciones y depreciaciones	14.658	23.746	1.908	8.349	1.236	49.897
Variación de provisiones de tráfico y otras	678	321	209	378	83	1.669
Servicios exteriores	293.248	89.992	18.866	30.777	(55.448)	377.435
RESULTADO						
Resultado por segmento	96.656	(35.760)	4.900	5.167	(30.804)	40.159
Ingresos financieros	8.275	928	205	1.046	(5.652)	4.802
Gastos financieros	(4.343)	(2.659)	(684)	(1.128)	(1.203)	(10.017)
Saneamiento de fondo de comercio	(297)	(12.677)	-	-	-	(12.974)
Resultado de las participadas	(226)	46.346	-	1.956	-	48.076
Gastos Proceso de Salida a Bolsa	-	-	-	-	333	333
Resultado venta de inmovilizado / cartera de control y depreciaciones de activo	(3.372)	286	(22)	(158)	3.303	37
Beneficio antes de impuestos	96.693	(3.536)	4.399	6.883	(34.023)	70.416
Impuestos sobre beneficios	(24.482)	2.339	(1.796)	1.967	19.652	(2.320)
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	1.027	20.403	21.430
Resultado atribuido a socios externos	(14.745)	10.013	(1.416)	(922)	(288)	(7.358)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	57.466	8.816	1.187	8.955	5.744	82.168
OTRA INFORMACIÓN						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	15.336	24.068	2.117	8.726	1.320	51.567
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	10.651	18.419	4.735	25.898	2.783	62.486
ACTIVO						
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(281)	106.197	-	5.980	-	111.896
Inversiones financieras corrientes	14.682	2.881	3.776	6.120	(16.960)	10.499
Impuestos diferidos activos	37.169	5.893	767	2.586	59.436	105.851
Otros activos	666.270	199.515	42.116	120.073	(89.325)	938.649
Total activo consolidado	717.840	314.486	46.659	134.759	(46.849)	1.166.895
PASIVO						
Deuda financiera	50.757	9.707	364	20.961	70.741	152.530
Impuestos diferidos pasivos	10.490	18.959	120	372	12.829	42.770
Otros pasivos y patrimonio neto	656.593	285.820	46.175	113.426	(130.419)	971.595
Total pasivo consolidado	717.840	314.486	46.659	134.759	(46.849)	1.166.895

vocento

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2006
(Miles de euros)

	MEDIOS IMPRESOS	AUDIOVISUAL	INTERNET	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA Y OTROS	TOTAL
INGRESOS						
Ventas externas	**534.764**	**96.162**	**35.667**	**187.511**	**18.768**	**872.872**
Venta de Ejemplares	144.135	-	-	124.938	7	269.080
Venta de Publicidad	336.489	27.664	9.275	6.862	13.461	393.751
Otros Ingresos	54.140	68.498	26.392	55.711	5.300	210.041
Ventas intersegmentos	**100.603**	**2.163**	**7.069**	**30.547**	**(140.382)**	**-**
Venta de Ejemplares	77.117	-	-	69	(77.186)	-
Venta de Publicidad	771	104	216	2	(1.093)	-
Otros Ingresos	22.715	2.059	6.853	30.476	(62.103)	-
Total Ventas	**635.367**	**98.325**	**42.736**	**218.058**	**(121.614)**	**872.872**
GASTOS						
Aprovisionamientos	82.363	170	10.875	157.817	(88.350)	162.875
Gastos de personal	157.068	34.018	13.115	20.417	27.726	252.344
Amortizaciones y depreciaciones	14.769	15.944	1.606	8.093	1.222	41.634
Variación de provisiones de tráfico y otras	(1.103)	146	304	572	(2.360)	(2.441)
Servicios exteriores	263.799	90.580	13.256	26.966	(39.002)	355.599
RESULTADO						
Resultado por segmento	118.471	(42.533)	3.580	4.193	(20.850)	62.861
Ingresos financieros	6.165	1.184	175	809	753	9.086
Gastos financieros	(3.001)	(1.722)	(437)	(338)	(1.498)	(6.996)
Saneamiento de fondo de comercio	-	(6.749)	-	-	-	(6.749)
Resultado de las participadas	(156)	41.520	-	1.776	-	43.140
Gastos de Proceso de Salida a Bolsa	-	-	-	-	(11.960)	(11.960)
Resultado venta de inmovilizado / cartera de control y depreciaciones de activo	(3.524)	21	-	1.357	3.904	1.758
Beneficio antes de impuestos	117.955	(8.279)	3.318	7.797	(29.651)	91.140
Impuestos sobre beneficios	(37.366)	6.307	(1.233)	(2.063)	24.403	(9.952)
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación				1.379		1.379
Resultado atribuido a socios externos	(12.709)	9.879	(511)	(1.169)	(492)	(5.002)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	67.880	7.907	1.574	5.944	(5.740)	77.565
OTRA INFORMACIÓN						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	13.666	16.090	1.909	8.665	(1.136)	39.194
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	13.091	11.349	3.168	9.384	1.792	38.784
ACTIVO						
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(341)	101.867	-	7.807	-	109.333
Inversiones financieras corrientes	20.627	6.159	2.963	5.648	43.557	78.954
Impuestos diferidos activos	18.146	6.440	648	2.798	53.993	82.025
Otros activos	513.420	213.954	34.572	94.326	(71.372)	784.900
Total activo consolidado	551.852	328.420	38.183	110.579	26.178	1.055.212
PASIVO						
Deuda financiera	26.295	13.453	331	260	13.917	54.256
Impuestos diferidos pasivos	10.861	21.597	-	506	12.156	45.120
Otros pasivos y patrimonio neto	514.696	293.370	37.852	109.813	105	955.836
Total pasivo consolidado	551.852	328.420	38.183	110.579	26.178	1.055.212

27. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Venta de ejemplares	267.842	269.080
Venta de publicidad	421.385	393.751
Ingresos directos en promociones	51.805	49.890
Ingresos por reparto	8.815	8.266
Otros ingresos del segmento audiovisual	71.714	67.182
Otros ingresos	92.569	81.133
	914.130	**869.302**

28. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Papel	84.047	79.667
Materias Primas	9.077	7.981
Compra de periódicos	41.575	42.492
Otros consumos	32.645	32.735
	167.344	**162.875**

29. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	208.931	196.115
Seguridad Social a cargo de la empresa	43.960	40.171
Indemnizaciones al personal (Notas 4.r y 39)	21.859	9.569
Otros gastos sociales	4.015	3.374
Gastos por pagos basados en acciones (Nota 4.q)	316	49
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación (Nota 4.j)	2.425	3.066
	281.506	**252.344**

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2007 y 2006 distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Número de Personas	
	2007	2006
Directores	327	303
Mandos Intermedios	722	719
Empleados	4.027	3.752
Total	**5.076**	**4.774**

30. Servicios exteriores

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Redacción y medios artísticos	75.761	69.588
Comerciales	120.025	110.831
Administración	29.619	28.895
Taller y medios técnicos	66.217	64.654
Distribución	55.756	49.044
Diversos	30.057	32.587
	377.435	**355.599**

Dentro del epígrafe de gastos comerciales se recogen los costes correspondientes a las distintas campañas promocionales, y que han ascendido en los ejercicios 2007 y 2006 a 59.363 y 59.897 miles de euros respectivamente.

31. Ingresos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de participaciones en capital	280	327
Beneficio en venta de valores negociables	-	3.408
Otros intereses e ingresos asimilados	4.512	5.344
Diferencias positivas de cambio	10	7
Total	**4.802**	**9.086**

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

32. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos financieros de Seguro Colectivo y planes de pensiones (Nota 23)	2.011	2.217
Resultados negativos por variaciones de valor razonable (Nota 13)	533	374
Intereses de deuda financiera (Nota 21)	4.609	2.323
Resultado de derivados financieros (Nota 21)	92	146
Otros gastos financieros	2.772	1.936
Total	**10.017**	**6.996**

33. Resultado neto en enajenación de activos no corrientes

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Beneficios/ (Pérdidas)-		
Resultado neto en la enajenación de activos inmateriales y propiedad, planta y equipo, y financieros (Notas 9, 10 y 11)	(136)	660
Resultado neto en la enajenación de participaciones en empresas asociadas (Nota 11)	(630)	948
Resultado neto en la enajenación de participaciones en empresas del Grupo (Nota 17)	973	-
Total	**207**	**1.608**

34. Otros beneficios y pérdidas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 recoge los gastos incurridos por el Grupo como consecuencia del proceso de salida a Bolsa. Entre dichos gastos se incluyen la publicidad legal y comercial, el asesoramiento legal y financiero, así como los servicios prestados por el auditor principal del Grupo (Nota 42).

Durante el ejercicio 2007 se ha procedido al pago de la renta vitalicia otorgada al anterior Presidente, cuyo importe final ha ascendido a 3.167 miles de euros, por lo que este epígrafe recoge un ingreso de 333 miles de euros como consecuencia de la diferencia entre el importe que se preveía pagar y el importe finalmente pagado (Nota 2.c).

35. Adquisición de filiales

Ejercicio 2007

Las principales adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2007 son las siguientes:

- En agosto de 2007, el Grupo ha adquirido el 100% del capital social de la Sociedad Factoría de Información, S.A., sociedad editora del diario gratuito Qué! por un importe de 132 millones de euros, habiendo registrado un fondo de comercio por importe de 119 millones de euros aproximadamente (Nota 8).

  El detalle de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo	1.116
- Otros activos intangibles	298
- Impuestos diferidos activos	10.871
- Cuentas a cobrar	12.816
- Efectivo y otros medios equivalentes	57
- Administraciones públicas	(903)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(11.401)
	12.854

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

A través de esta adquisición el Grupo se ha hecho con la clientela y relaciones de Factoría de Información, S.A. Ante la incapacidad de separar y vender, transferir, arrendar o intercambiar, ya sea individual o junto con otras partes relacionadas estos activos del resto del Grupo, no han podido ser valorados de forma fiable y por tanto separados del resto del fondo del comercio.

- En abril de 2007, el Grupo ha procedido a la adquisición del 100% del capital social de Bitmailer, S.L. por importe de 1.867 miles de euros aproximadamente, por lo que el Grupo ha registrado como fondo de comercio un importe de 1.627 miles de euros (Nota 8). El valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios coincide con el valor de mercado. El detalle de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo	33
- Otros activos no corrientes	2
- Existencias	1
- Cuentas a cobrar	56
- Efectivo y otros medios equivalentes	416
- Provisiones para riesgos y gastos	(47)
- Administraciones Públicas	(82)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(139)
	240

En junio de 2007, la sociedad dependiente Sarenet, S.A. ha realizado una operación de fusión por absorción con Bitmailer, S.L. integrándose sus activos al valor que ésta los tenía contabilizados con efectos de 1 de enero de 2007.

En el resultado consolidado del Grupo se incluyen unas pérdidas de 2.813 miles de euros correspondientes al resultado generado entre agosto y diciembre por la compra de Factoría de Información, S.A.

Las ventas se habrían visto incrementadas en 20.801 y el resultado neto del Grupo se habría visto incrementado en 4.852 miles de euros aproximadamente, en el caso de que la combinación de negocio de Factoría de Información, S.A. se hubiera producido el 1 de enero de 2007.

En la determinación de las ventas y el resultado "pro forma" en el caso de que las combinaciones de negocios se hubieran realizado el 1 de enero de 2007 los administradores han realizado las siguientes consideraciones:

- Han calculado las amortizaciones y depreciaciones sobre el valor razonable de los activos contabilizados en la combinación de negocios y no sobre los valores previos a la adquisición.

- Los costes financieros se han calculado considerando el nivel de endeudamiento, calidad crediticia y nivel de deuda sobre fondos propios posteriores a la combinación de negocios.

Ejercicio 2006

Las principales adquisiciones de filiales realizadas durante el ejercicio 2006 fueron las siguientes:

- En febrero de 2006, el Grupo procedió a la adquisición de 15.992 acciones, representativas del 21% del capital social de la sociedad Federico Doménech, S.A. por importe de 41.657 miles de euros, aproximadamente, habiendo registrado un fondo de comercio por importe de 31.519 miles de euros.

  El Grupo mantenía una participación del 36,42% (Nota 11), de manera que pasa a tener el control, y por tanto a consolidarse por integración global.

  El detalle de los activos netos de Federico Doménech, S.A. y sociedades dependientes es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:			
- Propiedad, planta y equipo	20.960	3.211	24.171
- Otros activos intangibles	370	-	370
- Fondo de Comercio	412	-	412
- Inversiones financieras	4.400	19.429	23.829
- Impuestos diferidos activos	3.355	-	3.355
- Existencias	1.256	-	1.256
- Cuentas a cobrar	10.834	-	10.834
- Efectivo y otros medios equivalentes	1.145	-	1.145
- Accionistas minoritarios	(154)	-	(154)
- Provisiones	(634)	-	(634)
- Impuestos diferidos pasivos	(32)	(6.800)	(6.832)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(9.484)	-	(9.484)
Total	**32.428**	**15.840**	**48.268**

El epígrafe “Inversiones financieras” incluye una participación equivalente al 16% del capital de la sociedad dependiente Taller de Editores, S.A. por un importe, después del ajuste a valor de mercado, de 14 millones de euros, de manera que la participación del Grupo pasa a ser de un 76,04%.

Mediante esta operación, el Grupo adquirió la clientela y las relaciones con los clientes de Federico Doménech S.A. Ante la incapacidad de separar y vender, transferir, arrendar o intercambiar, ya sea individual o junto con otras partes relacionadas estos activos del resto del Grupo, estos activos no pudieron ser valorados de forma fiable y por tanto ser separados del resto del fondo de comercio.

Por otra parte, Vocento otorgó una opción de venta al resto de accionistas de Federico Doménech, por la cual, el Grupo deberá adquirir a precios de mercado, a la fecha en que se produzca dicha oferta, las acciones que éstos deseen vender a lo largo de cada uno de los próximos ejercicios entre 2008 y 2012.

El Grupo considera que el valor de las opciones es nulo dado que los precios de ejercicio de las opciones es el de mercado, por lo que no ha registrado activo o pasivo alguno por este concepto.

- En mayo de 2006, el Grupo procedió a la adquisición de 12.000 acciones de la Sociedad Tripictures, S.A., representativas del 66,67% del capital social, participación directa, por importe de 51 millones de euros.

El resumen de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Miles de euros		
	Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:			
- Propiedad, planta y equipo	261	-	261
- Otros activos intangibles	38.018	69.477	107.495
- Inversiones financieras	57	-	57
- Existencias	756	-	756
- Cuentas a cobrar	33.981	-	33.981
- Efectivos y otros medios equivalentes	9.571	-	9.571
- Provisiones	(124)	-	(124)
- Impuestos diferidos pasivos	-	(23.700)	(23.700)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(81.107)	(611)	(81.718)
Total	**1.413**	**45.166**	**46.579**

De acuerdo con el contrato de compra el Grupo concedió al resto de accionistas una opción de venta de la totalidad de la participación a ejercer entre el 1 de mayo de 2008 y el 31 de julio de 2008, por un precio equivalente al porcentaje del valor de Tripictures, S.A. que representen sus acciones. El Grupo considera que al ser el precio de ejercicio el valor de mercado que el valor de esta opción es nulo, por lo que no ha registrado activo o pasivo alguno por este concepto.

- En febrero de 2006, el Grupo procedió a la adquisición a una parte vinculada con Vocento (Nota 37) de 647.019 participaciones de la Sociedad Infoempleo, S.L. (anteriormente denominada Círculo del Progreso, S.L.), representativas del 51% del capital social, participación directa, por importe de 7,4 millones de euros.

  El resumen de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo	126
- Otros activos intangibles	540
- Existecias	29
- Cuentas a cobrar	1.770
- Efectivo y otros medios equivalentes	443
- Impuestos diferidos pasivos	(8)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(806)
	2.094

De acuerdo con el contrato de compra de dicha participación, antes del 31 de julio de 2008 podría procederse a ajustar el precio inicial pagado por la misma en función del cumplimiento de determinados parámetros financieros. A 31 de diciembre de 2007 los Administradores de la Sociedad Dominante no han considerado registrar importe alguno como mayor participación, dado que no se han realizado a la fecha los trabajos adicionales necesarios para un cálculo objetivo y fiable del mencionado ajuste.

- Por último, el Grupo adquirió diversas participaciones en varias sociedades dedicadas principalmente a la actividad editora de revistas y gestión de páginas web. El resumen de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo	378
- Otros activos intangibles	177
- Existencias	177
- Cuentas a cobrar	4.572
- Efectivos y otros medios equivalentes	2.128
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(3.279)
Total	**4.153**

El valor en libros de las filiales antes de las combinaciones de negocios coincide con el valor de mercado.

El importe por la adquisición de estas filiales ascendió a 10.582 miles de euros habiendo registrado el Grupo un importe de 8.349 miles de euros como fondo de comercio.

Adicionalmente, y de acuerdo con el contrato de adquisición Autocasión Hoy, S.A. (anteriormente Maxi Press, Comunicación, S.A), en el ejercicio 2007 se ha procedido a ajustar el precio pagado por la misma en función de los resultados del ejercicio 2006 habiéndose registrado un menor fondo de comercio en el ejercicio 2007 por importe de 231 miles de euros (Nota 8).

Por otra parte, el Grupo concedió a dos de los antiguos accionistas una opción de venta de las participaciones mantenidas en la Unión Operativa de Autos, S.L. a ejercer en 2008, por un precio que varía en función del EBITDA de dicha sociedad. El Grupo considera que el valor de esta opción no es significativo por lo que no ha registrado activo o pasivo alguno por este concepto.

36. Beneficio por acción

La conciliación a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006 del número de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número de acciones propias en cartera (Nota 17)	(2.224.675)	(2.224.675)
Total	**122.745.631**	**122.745.631**

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	60.738	76.186
Número de acciones (miles de acciones)	122.746	122.746
Beneficios básicos por acción (euros)	**0,49**	**0,62**

Los beneficios básicos por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Beneficio neto (miles de euros)	21.430	1.379
Número de acciones (miles de acciones)	122.746	122.746
Beneficios básicos por acción (euros)	**0,17**	**0,01**

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 Vocento, S.A., Sociedad Dominante del Grupo, no ha emitido instrumentos financieros u otros conceptos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

37. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas

El desglose por sociedades de los saldos de las cuentas "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas" y "Empresas vinculadas acreedoras" de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2007 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos de explotación	Gastos de explotación
Cirpress, S.L.	873	162	7.672	889
Gestevisión Telecinco, S.A.	10.144	2.022	19.196	333
Distribuciones Papiro, S.L.	1.462	172	10.001	1.370
Imagen y Servicios, S.A.	-	18		
Val Disme, S.L.	2.604	215	26.428	2.672
Distrimedios, S.A.	1.962	89	29.802	3.607
Grupo Videomedia, S.A.	-	-	1	-
Milenio ABC, S.A. de C.V.	273	100	55	-
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	5	153	-	1.622
Videomedia, S.A.	62	37	46	32
TOTALES	**17.385**	**2.968**	**93.201**	**10.525**

El desglose por sociedades de los saldos de las cuentas "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas" y "Empresas vinculadas acreedoras" de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2006 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos de explotación	Gastos de explotación
Cirpress, S.L.	796	650	7.912	678
Corp. Inversora en Medios de Comunicación, S.A.	17	-	51	-
Distribuciones Papiro, S.L.	1.590	78	9.830	776
Federico Domenech, S.A.	-	-	2	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	15	-	102
Val Disme, S.L.	2.528	262	25.260	1.964
Distrimedios, S.A.	2.776	427	15.756	1.337
Producciones Antares Media, S.L.	17	3	1	2
Milenio ABC, S.A. de C.V.	217	100	-	276
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	9	68	3	217
Grupo de Productores Independientes, S.L.	-	-	81	-
Videomedia, S.A.	-	-	-	97
Imagen y Servicios, S.A.	-	18	-	19
TOTALES	**7.950**	**1.621**	**58.896**	**5.468**

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas valoradas por el método de participación tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizadas en condiciones normales de mercado. Los mencionados saldos, al ser de carácter comercial no devengan interés alguno y serán satisfechos con carácter general en el corto plazo.

A 31 de diciembre de 2006 y 2007, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

38. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2007 y 2006, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Retribución fija y variable	7.926	2.553
Dietas de asistencia a consejos y comisiones	629	412
Participación en resultados	1.486	1.979
Total	**10.041**	**4.944**

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2007 ni en 2006.

En cuanto a los seguros de vida las cuotas pagadas durante el ejercicio de 2007 de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 28 miles de euros en 2007 y a 62 miles de euros en 2006.

En cuanto a los compromisos de pensiones las aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo han ascendido a 189 miles de euros al cierre del ejercicio 2007 y ascendieron a 188 miles de euros al cierre del ejercicio 2006.

Hasta su renuncia el 27 de enero de 2008 (Nota 43), la vinculación entre el Consejero Delegado D. Belarmino García y Vocento, S.A. estaba regulada por un contrato de Alta Dirección firmado con una duración de 10 años. El contrato establecía una retribución fija de 680.004 euros y una retribución variable de 320.000 euros, ambas anuales.

Adicionalmente, contemplaba la posibilidad de percibir una retribución variable diferida al tercer año, en el caso de que se alcanzasen determinados objetivos de cotización de la acción y EBITDA del Grupo. Como complemento a la retribución dineraria anterior, el Consejero Delegado tenía derecho a determinadas retribuciones en especie (seguro de vida, médico, responsabilidad civil y personal y automóvil de empresa).

El articulado del contrato preveía para la extinción del mismo un plazo de preaviso y una indemnización que variaba entre tres anualidades y media de retribución total o de tres anualidades de retribución fija más el 55% de la retribución variable del último año en función del momento temporal en que se produjese la extinción del contrato. Adicionalmente se establecía una cláusula de no competencia por dos años, que ascendía a una anualidad.

En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para el ejercicio 2007, el desglose es el siguiente:

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

	Dietas de asistencia			Participación en resultados		Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros		Indemnizaciones pactadas	Otras remuneraciones de consejeros	Retribución funciones Alta Dirección Consejo		
	Vocento, S.A.		Sociedades		Sociedades		Sociedades		Sociedades	Fija	Variable	
	Consejo Adm.	Comisiones	dependientes	Vocento, S.A.	dependientes	Vocento, S.A.	dependientes	Vocento, S.A.	dependientes	Vocento, S.A.	Vocento, S.A.	TOTAL
CONSEJEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007												
D. Santiago de Ybarra y Churruca	22	10	11	453	68	-	-	3.167	-	-	-	3.731
D. Alejandro Echevarría Busquet	20	33	8	48	38	-	-	-	-	-	-	147
D. José María Bergareche Busquet	23	10	10	48	30	201	-	3.000	-	617	500	4.439
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	23	10	10	48	53	-	-	-	-	-	-	144
Mezouna (D. Ignacio Ybarra Aznar)	23	30	1	48	7	-	-	-	-	-	-	109
D. Santiago Bergareche Busquet	23	7	-	48	7	-	-	-	-	-	-	85
D. Víctor Urrutia y Vallejo	16	33	5	48	15	-	-	-	-	-	-	117
D. Claudio Aguirre Pemán	22	11	-	32	-	-	-	-	-	-	-	65
Dña. Catalina Luca de Tena García-Conde	23	8	8	48	30	-	13	-	276	-	-	406
Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde	23	22	19	48	30	-	1	-	37	-	-	180
D. Alvaro Ybarra Zubiría	23	22	-	48	-	-	-	-	-	-	-	93
Dña. María del Carmen Careaga	16	-	-	33	-	-	-	-	-	-	-	49
D. Diego del Alcazar Silvela	25	15	-	185	-	-	-	-	-	-	-	225
ATLAN PRESSE, S.A.R.L.	22	-	-	33	-	-	-	-	-	-	-	55
D. Carlos Castellanos Borrego	20	-	2	33	7	-	-	-	-	-	-	62
D. Belarmino García Fernández	20	-	-	-	-	-	-	-	-	331	-	351
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	**344**	**211**	**74**	**1.201**	**285**	**201**	**14**	**6.167**	**313**	**948**	**500**	**10.258**

39. Retribución a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2007 y 2006, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de los Directores Generales que componen el Comité de Dirección de la Sociedad Dominante – excluidos quienes simultáneamente tiene la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente)- durante los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 3.639 y 2.663 miles de euros respectivamente.

Dicho importe recoge el gasto por la indemnización, consecuencia del cese un miembro de la Alta Dirección ocurrido durante el ejercicio, por importe de 756 miles (Nota 29).

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

40. Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se señalan a continuación las participaciones relevantes de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la Sociedad Dominante como de su Grupo, y que hayan sido comunicadas a la Sociedad Dominante, indicando los cargos o funciones que en estas sociedades ejercen:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7163%	Presidente
Santiago de Ybarra y Churruca	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2780 %	Vicepresidente
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,005%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Merca Red, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Enrique Ybarra Ybarra	Vocento SA	Comunicación	6,2804%	Vicepresidente
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones,S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro de Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	S.E.P.L.	Prensa	99,99%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Dordogne Libre	Prensa	99,98%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Session	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societe de Gratuit D'Information	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	SNEM	Prensa	5%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societé du Journal Midi Libre	Prensa	47,4%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de Comunicación	0,0023%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-
Mezouna, S.L.	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,21%	-

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

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
José Manuel Vargas Gómez				
Diario ABC, S.L.	Edición de Periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero Delegado
Comeresa País Vasco, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Comeresa Prensa, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Boca Boca Producciones, S.L.	Producción	Por cuenta propia	-	Consejero
Pantalla Digital, S.L.U.	Televisión	Por cuenta propia	-	Consejero
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	Televisión	Por cuenta propia	-	Consejero
Santiago de Ybarra y Churruca				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
José María Bergareche Busquet				
Diario ABC S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia		Consejero
Diario El Correo S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia		Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	Cuenta propia		Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Presidente
Alejandro Echevarría Busquet				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.	Agencia de Noticias	Cuenta propia	-	Presidente
Publiespaña, S.A.	Comercializadora de publicidad	Cuenta propia	-	Presidente
Santiago Bergareche Busquet				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero

Soledad Luca de Tena García-Conde				
Grupo Europroducciones, S.A.	Producción Audiovisual	Cuenta propia	-	Consejera
Sociedad Gestora de TV Onda 6, S.A.U.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejera
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Consejera
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Corporación de Medios de Cadiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Estudios de Política Exterior, S.A.	Edición de revistas	Cuenta propia	-	Consejera
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Catalina Luca de Tena García-Conde				
ABC de Sevilla, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta
Victor Urrutia y Vallejo				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Enrique de Ybarra e Ybarra				
Corporación de Medios de Andalucía,S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Comercio, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Carlos Castellanos Borrego				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diego del Alcázar Silvela				
ONO, S.A.	Telecomunicación	Cuenta propia	-	Consejero
Heléne Lemoine				
Groupe Sud Ouest, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
SAPESO, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
Ignacio Ybarra Aznar				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Prensa Malagueña, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero

41. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2007 los principales avales recibidos por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre	19.210
Explotación del servicio de televisión digital y compromisos adquiridos	10.903
Subvenciones y créditos para desarrollo de proyectos tecnológicos	1.425
Anticipos a televisiones	1.375
Otros	2.515
Total	**35.428**

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2007 a tales efectos que pudieran originares por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

42. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 1.468 y 1.991 miles de euros, respectivamente. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo han ascendido en 2007 a 177 miles de euros, no existiendo gasto alguno por este concepto en 2006.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios de asesoramiento prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante los ejercicios 2007 y 2006 a 239 y 751 miles de euros, respectivamente.

43. Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2007

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

El pasado 28 de enero de 2008, el Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. acordó por unanimidad aceptar la dimisión del Consejero Delegado D. Belarmino García Fernández. Igualmente por unanimidad el Consejo de Administración designó como nuevo Consejero Delegado a D. José Manuel Vargas Gómez.

Asimismo, el pasado 12 de febrero de 2008, The Walt Disney Company Iberia, S.L. (TWDCI), asumió el compromiso de adquirir, pendiente de autorización por las autoridades administrativas competentes, un 20% de las acciones de Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. (NET TV), titular de una concesión de televisión digital terrestre de ámbito nacional, por un valor aproximado de 27 millones de euros. Aparte de TWDCI, quedan como accionistas de NET TV, Pantalla Digital, S.L., (controlada al 100% por VOCENTO), que mantiene un 55% del capital, y Homo Videns, S.A. (INTERECONOMÍA), que es titular de un 25%. Con este paso, TWDCI pone a disposición de NET TV su experiencia para desarrollar canales de TV competitivos y contribuir a una distribución más amplia de los contenidos actuales de esta empresa.

44. Formulación de cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido formuladas por los Administradores de Vocento, S.A. el 28 de febrero de 2008.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de Euros			
			Participación			Capital		Resultado del	Dividendo a
			Directa	Indirecta	Control	desembolsado	Reservas	Periodo (1)	Cuenta
GRUPO:									
Medios Impresos									
Diario ABC, S.L.	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	-	99,99%	6.100	38.500	(12.485)	-
Diario El Correo, S.A.U. (a) (c)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100,00%	100,00%	8.000	29.707	22.611	(18.747)
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (a) (c)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	75,81%	4.799	27.809	18.797	(13.100)
Editorial Cantabria, S.A. (d)	Santander	Prensa Diaria	-	85,91%	85,91%	2.367	5.343	8.776	(6.955)
Nueva Rioja, S.A.	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	58,92%	1.000	6.290	2.267	(1.693)
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (d)	Murcia	Prensa Diaria	-	97,61%	97,61%	3.333	12.515	6.105	(4.966)
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (d)	Granada	Prensa Diaria	-	98,20%	98,20%	3.333	9.852	4.284	(3.333)
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (d)	Badajoz	Prensa Diaria	-	97,07%	97,07%	1.667	4.017	755	(500)
Prensa Malagueña, S.A. (d)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,82%	87,82%	4.950	14.829	7.032	(5.327)
El Norte de Castilla, S.A. (d)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	76,49%	2.168	14.184	5.468	(4.545)
El Comercio, S.A.	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	51,46%	105	7.377	2.055	(1.518)
Corp. Medios de Cádiz, S.L.U. (d)	Cádiz	Prensa Diaria	-	100,00%	100,00%	450	2.142	(2.175)	-
Federico Domenech, S.A.	Valencia	Prensa Diaria	-	57,42%	57,42%	458	26.477	6.934	(4.341)
Factoría de Información, S.A. (4)	Madrid	Prensa Gratuita	100,00%	-	100,00%	13.300	(5.298)	(2.039)	-
Taller de Editores, S.A.	Madrid	Edición Suplementos	-	76,04%	76,04%	1.763	6.209	8.778	(2.900)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	76,04%	100,00%	290	2.772	288	-
Inversor Ediciones, S.L.	Madrid	Publicación de revistas económicas	-	39,57%	52,04%	96	1.224	770	-
Taller de Editores Motor, S.L.	Madrid	Edición de revistas	-	45,63%	60,00%	58	209	(218)	-
ABC Castilla-La Mancha, S.L.U.	Toledo	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC Castilla y León, S.L.U.	Valladolid	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC Cataluña, S.L.U.	Barcelona	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.L.U.	Valencia	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC de Cordoba, S.L.U.	Córdoba	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC Sevilla, S.L.U.	Sevilla	Editorial	-	99,99%	100,00%	600	13.967	(1.797)	-
Gala Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Editora de revistas	-	76,04%	100,00%	3	-	11	-
Audiovisuales									
Canal Bilbovisión, S.L. (a) (c)	Bilbao	Radio Difusión y TV Local	-	95,48%	95,48%	358	465	(344)	-
Canal Bilbovisión margen izquierda, S.L.U.(a) (c)	Bilbao	Televisión local	-	95,48%	100,00%	3	-	(1)	-
Canal Bilbovisión margen derecha, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Televisión local		95,48%	100,00%	3	-	(1)	-
Alava Televisión, S.L. (a) (c)	Vitoria	Radio Difusión y TV Local	-	98,95%	98,95%	467	439	(416)	-
Durango Telebista, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Televisión local	-	100,00%	100,00%	163	(20)	-	-
Teledonosti, S.L. (a)	San Sebastián	Televisión local	-	50,06%	66,04%	1.250	78	124	-
KTB-Kate Berria, S.L.U. (a) (c)	Eibar (Guipúzcoa)	Televisión local	-	75,81%	100,00%	50	135	(28)	-
Jaizkibel Telebista, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Televisión local	-	75,81%	100,00%	3	-	-	-
Radiotelevisión Canal 8 - DM, S.L. (d)	Santander	Televisión local	-	85,73%	100,00%	925	(25)	(199)	-
Rioja Televisión, S.A.	Logroño	Radio Difusión y TV Local	-	47,04%	79,84%	1.204	(331)	(14)	-
La Verdad Radio y Televisión, S.L. (d)	Murcia	Radio Difusión y TV Local	-	73,22%	75,01%	2.040	(55)	(399)	-
Canal Ideal Televisión, S.L. (d)	Granada	Televisión local	-	78,89%	80,33%	615	124	(250)	-
Canal Cultural de Badajoz, S.A. (e)	Badajoz	Televisión local	-	75,96%	78,26%	335	165	(463)	-
El Comercio TV, Servicios Audiov., S.L.	Gijón	Televisión local	-	51,45%	99,99%	700	(114)	(38)	-
ABC Sevilla Multimedia, S.L.	Sevilla	Sociedad de Cartera	-	99,99%	100,00%	400	1.819	(1.781)	-
Pabellón de México, S.L.	Sevilla	Televisión local	-	73,10%	73,10%	190	225	(228)	-
Sdad. Gestora de Televisión Punto TV, S.L.U. (4)	Madrid	Televisión local	-	100,00%	100,00%	172	4.505	(3.490)	-
Las Provincias Televisión, S.A.U.	Valencia	Televisión local	-	57,42%	100,00%	3.000	27	3	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U. (4)	Madrid	Televisión Digital	-	100,00%	100,00%	7.710	2.841	(6.486)	-
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. (e) (4)	Madrid	Televisión Digital	-	69,93%	70,27%	6.098	(3.094)	(9.585)	-
Avista Televisió de Barcelona, S.L. (e) (4)	Barcelona	Televisión Digital	-	100,00%	100,00%	845	(386)	(2.290)	-
Avista Televisión de Andalucía, S.A. (4)	Sevilla	Televisión Digital	-	100,00%	100,00%	1.800	(12)	25	-
Radio Publi, S.L. (e) (4)	Madrid	Radio Difusión nacional	-	63,66%	63,66%	7.873	(323)	(5.279)	-
Radio El Correo, S.L.U. (a) (c) (e)	Bilbao	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	6	2	(2)	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Radio Difusión local	-	75,81%	100,00%	3	281	15	-
Cartera de Medios, S.A.U. (d) (e)	Badajoz	Radio Difusión local	-	97,07%	100,00%	550	(195)	(102)	-
Costa Visión, S.L.U. (d)	Málaga	Radio Difusión local	-	87,82%	100,00%	156	22	(74)	-
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L. (4)	Madrid	Radio Difusión local	-	63,66%	100,00%	3	-	2	-
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.	Sevilla	Radio Difusión local	-	63,66%	100,00%	139	198	(215)	-
Difusión Asturiana, S.L.	Oviedo	Radio Difusión local	-	40,80%	79,31%	15	150	(73)	-
Radio Gaditana 2005, S.L. (d)	Cádiz	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	3	106	(106)	-

vocento

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de Euros			
			Participación			Capital	Reservas	Resultado del	Dividendo a
			Directa	Indirecta	Control	desembolsado		Periodo (1)	Cuenta
Proviradio, S.L.	Valencia	Radio Difusión local	-	57,42%	100,00%	270	258	-	-
Radio LP, S.L.U.	Valencia	Radio Difusión local	-	57,42%	100,00%	243	42	213	(175)
E-Media Punto Radio, S.A.U. (4)	Madrid	Radio Digital	-	100,00%	100,00%	60	258	(176)	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (a) (c) (4)	Vizcaya	Radio Digital	-	91,30%	100,00%	6.011	(1.556)	(237)	-
Veralia Servicios de Producción Audiovisual, S.L.U. (4)	Madrid	Holding	-	85,00%	100,00%	30	224	(222)	-
Grupo Europroducciones, S.A. (4)	Madrid	Holding y servicios técnicos producción y distribución cine	-	85,00%	100,00%	6.550	9.402	1.067	-
Europroducciones TV, S.L. (4)	Madrid	Producción programas TV	-	80,78%	95,03%	1.051	891	(1.256)	-
IDD Publicidad, S.L. (4)	Madrid	Representación y publicidad audiovisual	-	85,00%	100,00%	144	416	312	-
Europroduzione, S.R.L. (4)	Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	80,78%	100,00%	810	(32)	105	-
Europroducciones TV Portugal - Produçoes Audiovisuais, Lda. (4)	Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	80,86%	100,00%	5	251	(102)	-
Euro TV Poland, sp.zo o. (e) (4)	Polonia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	80,78%	100,00%	13	29	(42)	-
Hill Valley, S.L. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	56,47%	69,91%	12	98	53	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (d)	Málaga	Productora Audiovisual	-	87,82%	100,00%	410	16	(174)	-
Bocaboca Producciones, S.L. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	85,00%	100,00%	77	1.227	(936)	-
Boca Interactiva, S.L. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	85,00%	100,00%	3	12	(3)	-
Abandamedia Producciones, S.L. (4)	Valencia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	60,00%	80,00%	3	3	(2)	-
Tripictures, S.A. (4)	Madrid	Distribución de producciones cinematográficas y de programas de TV	-	56,67%	66,67%	1.082	578	3.206	-
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A. (d)	Santander	Sociedad de Cartera	-	85,73%	99,8%	650	158	(317)	-
Internet									
El Correo Digital, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Edición Electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	400	41	163	-
Digital Vasca, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Edición Electrónica de prensa	-	75,81%	100,00%	360	9	177	-
Editorial Cantabria Interactiva, S.L. (d)	Santander	Edición Electrónica de prensa	-	85,90%	99,99%	60	153	107	(106)
La Rioja Com. Serv en la Red, S.A..U.	Logroño	Edición Electrónica de prensa	-	58,92%	100,00%	181	82	-	-
La Verdad Digital, S.L.U. (d)	Murcia	Edición Electrónica de prensa	-	97,61%	100,00%	250	65	77	-
Ideal Comunicación Digital, S.L. (d)	Granada	Edición Electrónica de prensa	-	98,20%	100,00%	420	(8)	65	-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U. (d)	Badajoz	Edición Electrónica de prensa	-	97,07%	100,00%	100	172	10	-
Diario Sur Digital, S.L. (d)	Málaga	Edición Electrónica de prensa	-	87,82%	100,00%	350	(62)	74	-
El Norte de Castilla Digital, S.L.U. (d)	Valladolid	Edición Electrónica de prensa	-	76,49%	100,00%	60	222	104	-
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.	Gijón	Edición Electrónica de prensa	-	51,45%	99,99%	15	266	43	-
La Voz de Cádiz Digital, S.L. (d) (e)	Cádiz	Edición Electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	3	114	(114)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Madrid	Edición Electrónica de prensa	-	99,99%	100,00%	60	377	533	-
ABC Sevilla Digital, S.L.	Sevilla	Edición Electrónica de prensa	-	99,99%	100,00%	3	60	(46)	-
Valenciana Editorial Interactiva, S.L.U.	Valencia	Edición Electrónica de prensa	-	57,42%	100,00%	121	8	62	-
Sarenet, S.A. (a) (c)	Vizcaya	Operador de Internet	-	80,00%	80,00%	1.000	3.037	1.671	-
Taller de Editores Digital, S.L.	Madrid	Agencia de Noticias	-	76,04%	100,00%	92	71	(6)	-
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	Madrid	Holding portales verticales	-	100,00%	100,00%	750	563	(860)	-
Vocento Media Trader, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Elaboración contenidos para medios electrónicos	-	100,00%	100,00%	70	795	(545)	-
La Trastienda Digital, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Comercio electrónico	-	100,00%	100,00%	66	627	370	-
Desarrollo de Clasificados, S.L.	Madrid	Holding de clasificados	-	100,00%	100,00%	1.000	1.597	(1.602)	-
Advernet, S.L. (e)	Madrid	Buscador y plataforma videos	-	69,07%	69,07%	339	(23)	(191)	-
Infoempleo, S.L.	Madrid	Servicios búsqueda de empleo y consultoría	-	51,00%	51,00%	1.269	504	1.504	-
Autocasión Hoy, S.A.	Madrid	Revista electrónica	-	50,01%	50,01%	60	338	430	-
Habitatsoft, S.L.	Barcelona	Servicios inmobiliarios	-	60,29%	60,29%	5	821	(306)	-
Holding de Portales de Motor, S.L.	Madrid	Holding portales de motor	-	51,02%	51,02%	3.251	(16)	(182)	-
Unión Operativa de Autos, S.L.	Madrid	Venta de coches	-	40,80%	80,00%	35	196	205	-

vocento

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de Euros			
			Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta					
Otros negocios									
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	Madrid	Distribución	-	60,00%	60,00%	60	700	189	-
Beralan, S.L. (a)	Guipúzcoa	Distribución	-	50,49%	50,49%	218	2.821	1.748	(1.000)
Sector MD, S.L. (a)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	76,18%	3	620	600	(265)
Banatu, S.L. (a)	Bilbao	Distribución	-	50,49%	99,99%	5	64	130	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	12.000	10.849	5.368	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.000	5.621	71	-
Printolid, S.L.U.	Valladolid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.003	1.463	8	-
Guadalprint Impresión, S.L.U.	Málaga	Artes Gráficas	-	65,00%	65,00%	1.500	(73)	(114)	-
Rotodomenech, S.L.	Valencia	Artes Gráficas	-	57,42%	100,00%	3.039	(464)	129	-
Regionalprint, S.L.U.	Gijón	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3	1.497	(81)	-
Localprint, S.L.	Alicante	Artes Gráficas	-	50,00%	50,00%	10.000	-	70	-
Arte Final J.P. Saferi, S.A. (d) (e)	Málaga	Prensa Diaria Extranjera	-	87,82%	100,00%	60	(7)	(20)	-
La Verdad Editora Internacional, S.L.U. (b) (d)	Murcia	Prensa Diaria Extranjera	-	97,61%	100,00%	60	(3)	-	-
555 Unimedia, S.L.U.	Valencia	Prensa Gratuita	-	57,42%	100,00%	156	283	(314)	-
Central Sur, S.A. (d)	Málaga	Prensa Gratuita	-	87,82%	100,00%	60	135	(164)	-
Gratuitos de Corporación de Medios, S.L. (a)	Bilbao	Prensa Gratuita	-	60,34%	60,34%	60	529	(543)	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Prensa Gratuita	-	100,00%	100,00%	550	(142)	81	-
Cotlan 900, S.L.(a)	Bilbao	Audiotex	-	60,00%	60,00%	511	(177)	113	-
La Voz de Avilés, S.L.	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	84,92%	52	136	10	-
Zabalik 2.000, S.L.U. (a) (b) (c)	San Sebastián	Prensa Semanal	-	50,00%	50,00%	3	121	27	-
La Guia Comercial 2000, S.L (a)	Bilbao	Edición de guías	-	62,74%	40,00%	60	375	176	-
Gourmet Plus Bilbao, S.L. (a)	Bilbao	Feria Gastronómica	-	50,00%	50,00%	3	-	1	-
Fiesta Alegre, S.L.U.	Valencia	Promoción y Arrendamiento Inmuebles	-	57,42%	100,00%	8.489	343	107	(75)
Cableedición, S.L.	Valencia	Sociedad de Cartera	-	40,19%	70,00%	3	(2)	-	-
Rineudi, S.L. (b)	Barcelona	Internet	-	51,00%	51,00%	3	(1)	-	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b)	Madrid	Sin actividad	-	72,42%	95,24%	39	7	-	-
Gran Enciclopedia de Cantabria, S.L.U. (d)	Santander	Comercialización editorial	-	85,79%	99,87%	9	2	-	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	100,00%	1.987	(312)	(73)	-
Estructura									
CM Norte, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Publicidad	-	100,00%	100,00%	88	475	21	-
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100,00%	100	284	20	-
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C. (b) (d)	Santander	Publicidad	-	85,91%	100,00%	1	-	-	-
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L. (d)	Santander	Publicidad	-	85,91%	100,00%	60	-	-	-
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.	Logroño	Publicidad	-	58,92%	100,00%	61	120	10	-
Comercial Media de Levante, S.L.U. (d)	Murcia	Publicidad	-	97,61%	100,00%	125	173	3	-
Comercializadora de Medios Andalucia, S.L.(d)	Granada	Publicidad	-	98,20%	100,00%	300	115	31	-
Corp. Medios Extremadura Multimedia, S.L.(d)	Badajoz	Publicidad	-	97,07%	100,00%	150	9	2	-
Corporación de Medios del Sur, S.L.(d)	Málaga	Publicidad	-	87,82%	100,00%	5	377	(12)	-
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L.U.(d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	100,00%	60	51	(39)	-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	Gijón	Publicidad	-	51,45%	99,99%	30	4	(4)	-
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U. (d)	Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	600	83	(162)	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.(d)	Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	60	-	-	-
Comercializadora Medios ABC Andalucía, S.L.U.	Sevilla	Publicidad	-	99,99%	100,00%	3	7	(6)	-
Comercializadora de Medios Las Provincias Multimedia, S.L.U.	Valencia	Publicidad	-	57,42%	100,00%	3	7	7	-
Veralia, Corp. Productoras Cine y TV, S.L. (a) (c) (4)	Vizcaya	Holding	-	85,00%	85,00%	41.176	23.860	(15.226)	-
Distribuciones COMECOSA, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	451	7.003	1.953	(800)
Radio Tele Basconia, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Radio Difusión	-	100,00%	100,00%	301	822	42	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Holding	100,00%	-	100,00%	27.770	67.040	44.048	(38.000)
COMERESA PRENSA, S.L.U. (d)	Madrid	Holding	-	100,00%	100,00%	79.784	182.767	21.207	(15.000)
COMERESA PAIS VASCO, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	9.686	36.370	32.852	(29.000)
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A. U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	60	32.148	26.277	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (a) (c).	Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	555	1.679	(1.020)	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (a) (c) (4)	Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	40.740	78.096	27.005	(23.779)
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.(a) (c)	Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	10.000	44.643	699	-
Comeco Impresión, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	9.249	39.863	5.112	-
Viápolis, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Publicidad por Internet	-	100,00%	100,00%	66	(16)	13	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (4)	Madrid	Holding	100,00%	-	100,00%	1.500	65.434	(17.411)	-
Pantalla Digital, S.L. (e) (4)	Madrid	Sociedad de Cartera	-	100,00%	100,00%	1.000	125	(6.941)	-
Fundación Colección ABC	Madrid	Fundación	-	99,99%	100,00%	30	-	(14)	-

vocento

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de euros			
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
ASOCIADAS:								
Medios impresos								
Milenio ABC, S.A de C.V. (2)	México	Prensa Diaria	-	49,00%	10.251	(10.178)	(7.744)	-
Audiovisuales								
Gestevisión Telecinco, S.A y filiales	Madrid	Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	13,00%	123.321	129.658	353.058	-
Plato Chroma, S.A. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	42,50%	91	(86)	(3)	-
Grupo Productores Independientes, S.L. (3) (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	20,40%	4	(776)	(318)	
Grupo Videomedia, S.A. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	65	89	1.013	(1.000)
Videomedia, S.A. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	60	6.947	1.630	-
Imagen y Servicios, S.A. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	60	356	200	-
Alia Ediciones, S.L. (4)	Barcelona	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	61	28	100	(99)
Videomedia Portugal, LTDA. (4)	Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	50	146	(20)	-
Videomedia Italia, S.R.L. (4)	Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	10	485	(552)	-
Otros negocios								
Distribuciones Papiro, S.L.	Salamanca	Distribución	-	26,35%	37	10	652	-
Cirpress, S.L.	Asturias	Distribución	-	24,70%	14	747	736	(265)
Distrimedios, S.A. (4)	Cádiz	Distribución	-	22,50%	100	152	3.027	(2.145)
Val Disme, S.L. (4)	Valencia	Distribución	-	22,75%	144	1.464	2.259	(500)
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	Madrid	Servicios, Eventos y Relaciones Publicas	-	35,72%	4	509	13	-

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

(2) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en miles de pesos mexicanos.

(3) Datos a 31 de diciembre de 2006

(4) Sociedades cuyas cuentas anuales, en el caso de tener obligación legal de ser sometidas a auditoria obligatoria, han sido auditadas por KPMG auditores. El resto de las sociedades que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoria obligatoria han sido auditadas por Deloitte.

(a) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.
(b) Sin actividad a la fecha actual.
(c) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.
(d) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comeresa Prensa, S.L.U.
(e) Sociedad incursa en causa 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 adaptarán próximamente las medidas necesarias (fusión, ampliación de capital, etc.) para restablecer su equilibrio patrimonial.

vocento

vocento

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

VOCENTO es un grupo de sociedades, 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, para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, la información de gestión 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, todas las televisiones locales, todas las radios a nivel local y nacional, 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.

Entrando en el detalle en cada una de las áreas de negocio en las que opera VOCENTO hay que resaltar los siguientes comportamientos en el ejercicio 2007.

MEDIOS IMPRESOS

En el apartado de prensa, VOCENTO se consolida como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 732.708 ejemplares diarios vendidos alcanzando una cuota de mercado del 23,6% del conjunto de los diarios de información general. Adicionalmente y tras la compra, el pasado 1 de agosto de 2007, del 100,0% del capital de la sociedad "Factoría de Información, S.A." editora del diario gratuito nacional Qué!, VOCENTO añade 956.585 ejemplares a su ámbito de cobertura.

Difusión (ejemplares)	2007	2006	2005
ABC	**235.594**	**240.226**	**278.166**
El Correo	118.113	119.600	124.843
El Diario Vasco	84.226	86.053	89.259
El Diario Montañés	39.201	39.701	40.060
La Verdad	38.715	39.637	40.125
Ideal	32.560	33.214	34.015
Hoy	22.805	23.935	25.474
Sur	31.783	34.007	36.501
La Rioja	16.740	17.030	17.003
El Norte De Castilla	36.323	36.866	39.008
El Comercio	26.803	27.450	28.055
Las Provincias (1)	40.330	42.048	43.872
La Voz de Cádiz	9.515	11.208	14.030
Total Prensa regional	**497.114**	**510.749**	**532.245**
Total Información General de Pago	**732.708**	**750.975**	**810.411**
QUÉ! (2)	**956.585**	**963.435**	**964.215**

Fuente: Oficina de Justificación de la Difusión (OJD) y Publicaciones Gratuitas Ejemplares Distribuibles (PGD). Datos de 2007 pendiente de certificación anual. (1) Toma de participación de control de Las Provincias (57,42%) en febrero de 2006 (2) Toma de participación de control del diario gratuito Qué! en agosto de 2007

Por lo que respecta a la audiencia, las cifras de VOCENTO también ponen de manifiesto el liderazgo en el campo de la prensa de información general. La audiencia conjunta de los medios impresos de

vocento

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

VOCENTO incluyendo prensa regional, nacional y gratuita, alcanzó 5,1 millones de lectores diarios que representa una cuota de mercado del 37,4% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrada dicha audiencia en 13.221.000 de lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2007.

(miles de lectores)	2007	2006	2005
ABC	662	739	840
El Correo	520	523	592
El Diario Vasco	296	312	324
El Diario Montañés	190	186	201
La Verdad	230	264	268
Ideal	189	206	171
Hoy	157	170	151
Sur	186	204	206
La Rioja	107	95	85
El Norte de Castilla	227	222	252
El Comercio	152	168	193
Las Provincias(1)	180	192	185
La Voz de Cádiz	32	34	37
Total Prensa regional	**2.466**	**2.576**	**2.665**
Total Información General de Pago	**3.128**	**3.315**	**3.505**
QUÉ! (2)	**1.955**	**1.876**	**1.923**

Fuente: Datos EGM Febrero – Noviembre 2007. Ranking de medios impresos.
(1) Toma de participación de control de Las Provincias (57,42%) en febrero de 2006
(2) Toma de participación de control del diario gratuito Qué! en agosto de 2007

Prensa Regional

En el 2007, la línea de actuación de VOCENTO en el área de Prensa Regional se ha centrado en mantener las actuales posiciones de liderazgo en los mercados regionales en los que está presente posicionándose como referente en los medios regionales. Esta estrategia de posicionamiento le permite mantener altos niveles de rentabilidad cerrando un año más con resultados muy positivos (+6,4% Ingresos y margen EBITDA medio del 26,9%).

A pesar de que la difusión de los diarios de información general se ha visto afectada negativamente por la competencia de nuevos medios de información, los periódicos regionales de VOCENTO como líderes de sus respectivos mercados, han combatido dicha tendencia decreciente manteniendo prácticamente la cifra de venta de ejemplares (+1,4%). Por otra parte, se ha conseguido incrementar los ingresos publicitarios (+9,3%), a través de la potenciación de las suscripciones, un mayor enfoque local, a través de una política de ediciones locales que permite mostrar una mayor cercanía con el lector, y la capacidad de explotar toda la audiencia potencial de su ámbito de influencia a través de la estrategia multimedia.

ABC

ABC, tercer diario nacional de España en número de ejemplares vendidos y una referencia en la historia del siglo XX, ha continuado este ejercicio su intensa actividad social, cultural e institucional.

ABC cuenta en la actualidad con 2 ediciones locales más que en 2006, llevando el número total de estas a 11 ediciones: Madrid, Sevilla, Córdoba, Toledo, Castilla-León, Castilla la Mancha, Cataluña, Comunidad Valenciana, Galicia, Canarias y resto España. En el ejercicio 2007, destaca un año más la edición de ABC en Sevilla, por seguir siendo el periódico más vendido en su zona de cobertura, con una antigüedad de 78 años, y con unas señas de identidad independientes, así como una amplia cobertura informativa de Andalucía y, especialmente, de Sevilla.

El 2007 ha sido un año complicado para los editores de medios impresos nacionales como consecuencia de la creciente competencia de otros medios de comunicación (Internet, prensa gratuita etc.), la aparición de nuevos operadores en televisión y por la saturación en el mercado de las promociones con un menor efecto de aquellas llevadas a cabo en ejercicios anteriores.

En este entorno, ABC cierra 2007 con una difusión media de por encima de los 235.000 ejemplares (-1,9% respecto a 2006), cumpliendo así con el objetivo de la compañía de invertir la tendencia negativa observada en el año 2006 dónde la difusión retrocedió un -13,6% y establecer una senda de crecimiento continuo. El mes de diciembre cierra con 236.429 ejemplares, sexto mes de subida consecutiva de difusión en el ejercicio 2007. Es destacable el mejor comportamiento observado en el último trimestre del año 2007 dónde la difusión se incrementa un +6,8% alcanzando una media de 248.544 ejemplares. Detrás de estos números existe un gran esfuerzo editorial, nuevas ediciones locales e importantes modificaciones introducidas en la oferta, como la distribución de la revista Mujer Hoy Corazón.

Prensa Gratuita- Qué!

En Agosto de 2007, VOCENTO, adquirió el 100,0% del capital de la sociedad "Factoría de Información, S.A." editora del Qué!, diario gratuito nacional. La prensa gratuita es un negocio complementario para VOCENTO, que permite el acceso a nuevas áreas geográficas dónde VOCENTO no tenía presencia (i.e. Cataluña, Galicia, Baleares), así como a nuevos lectores, y permite incrementar los niveles de audiencia para continuar el desarrollo publicitario de los medios de VOCENTO.

Desde la adquisición del gratuito se han lanzado 2 nuevas ediciones en Cantabria y San Sebastián alcanzando ya las diecisiete ediciones que llegan a más de diecinueve ciudades, 956.585 de ejemplares de tirada (fuente: PGD 2007) y 1.955 miles de lectores (fuente: EGM año móvil Febrero - Noviembre 2007).

La adquisición de Qué posiciona a VOCENTO como líder indiscutible en prensa con una audiencia total de 5.083 miles de lectores.

Revistas y Suplementos

VOCENTO consolidó un año más su liderazgo en el sector de suplementos de información general (XLSemanal, Mujer Hoy, TVMás y Mujer Hoy Corazón) y en revistas especializadas (Mi Cartera de Inversión, Motor 16 y revistas corporativas) que durante este ejercicio han obtenido cifras muy positivas.

XL Semanal continúa como líder de este segmento con una audiencia de 3,4 millones de lectores. En junio de 2007, VOCENTO renovó su suplemento televisivo Semanal TV con el nuevo suplemento TVMás, que cubre no solamente el área televisiva sino que incluye la nueva cobertura del campo de las nuevas tecnologías, como Internet, la telefonía o los videojuegos. El suplemento es seguido por 1,1 millones de lectores con una cuota del 53%, lo que supone 4 veces más que su competencia más directa.

Mujer Hoy se ha consolidado como el suplemento femenino líder en audiencia y se sitúa en segundo lugar en el ranking de audiencia con 2,2 millones de lectores.

Mujer Hoy Corazón completa el área de suplementos con una revista dedicada al mundo del corazón y refuerza la oferta editorial de los sábados del diario ABC.

Audiencia (miles de lectores)	2007	2006	2005
XL Semanal	3.379	3.273	4.336
Mujer Hoy	2.197	2.039	2.204
TV Más	1.109	1.190	1.596

Fuente: Datos EGM Febrero – Noviembre 2007.

AUDIOVISUAL

La apuesta de VOCENTO por el sector audiovisual sigue presente en 2007. Su estrategia le permite operar de forma integrada en el mercado audiovisual porque abarca una licencia nacional de TDT, y diferentes licencias de televisión local y autonómica, una cadena generalista de radio, Punto Radio, la tenencia de licencias digitales de radio a nivel nacional, así como la participación en productoras de contenidos y en una distribuidora de películas.

VOCENTO estima que esta estrategia de integración de las diferentes plataformas audiovisuales a nivel nacional, autonómico y local es clave para lograr incrementar las tasas de crecimiento mediante gestión integrada de los contenidos y la generación de sinergias a través de las distintas plataformas multimedia en las que opera (prensa, internet, televisión y radio).

Televisión

En el ejercicio 2007, continúa el incremento de la competencia y la mayor fragmentación de las audiencias debido a la ampliación de la oferta. Actualmente, operan en España seis cadenas privadas y una pública todas ellas de ámbito nacional que explotan 24 canales de televisión en abierto (6 de ellos con emisiones *"simulcast"* analógico y digital terrestre (TDT) y 18 sólo en digital terrestre (TDT); además (i) a nivel autonómico hay que sumar a las televisiones públicas (FORTA) un mercado incipiente de televisiones autonómicas privadas y (ii) a nivel local una amplia oferta de canales aún por desarrollar.

La oferta de televisión en abierto se completa con las plataformas de televisión por cable y satélite.

Mercado Nacional

- NET TV

En el ámbito de la TDT nacional al haberse distribuido el espectro disponible se ha creado una fuerte barrera de entrada a nuevos competidores, ya que haría falta una nueva planificación del espectro y un nuevo proceso concursal.

VOCENTO a través de su participación indirecta del 69,93% en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A. ("SG NET TV") es uno de los seis operadores privados que cuenta con una licencia de TDT nacional y en la actualidad gestiona dos canales de TDT (Net TV y Flymusic).

- Telecinco

La cadena participada por VOCENTO en un 13%, cerró 2007 con un beneficio neto de 353,1 miles de euros, +12,3%, consecuencia directa del mantenimiento del liderazgo de audiencia de Telecinco, (20,3% cuota de audiencia total individuos 24h en 2007), la excelente gestión comercial de su espacio publicitario y una efectiva política de contención de costes. Telecinco alcanzó unos ingresos totales netos de 1.081,6 millones de euros, un +8,4% por encima de los 997,55 millones de euros obtenidos en 2006. El margen EBIT alcanzó los 485,25 millones de euros, un crecimiento del +10,6% comparado con 2006.

Mercado Autonómico

La situación actual en este mercado es la preponderancia de las televisiones públicas (FORTA) que facturan más de 350 millones de euros en publicidad.

Al igual que ocurrió en el ámbito nacional existe una oportunidad del sector privado de irrumpir en este mercado como consecuencia de las concesiones de televisión digital terrestre (TDT), máxime en un entorno donde las limitaciones publicitarias a las televisiones de ámbito público será una realidad en el corto-medio plazo.

Vocento tienen un posición privilegiada al tener licencia en los 4 mercados más importantes desde el punto de vista publicitario (concentran más del 80% de la inversión total): Madrid (a través de Onda 6 TV), Comunidad Valenciana (a través de Las Provincias TV), Andalucía (aún sin emitir) y Cataluña a través de Urbe TV (en este caso en lugar de licencia autonómica se trata de una licencia de TDT local en Barcelona).

Mercado Local

La situación actual es de migración desde televisiones analógicas a televisiones digitales terrestres (TDT) una vez obtenida la preceptiva concesión administrativa.

El objetivo de VOCENTO es que en todos los mercados locales donde está presente a través la Multimedia Regional, ésta se complemente con un canal local de televisión. Actualmente, VOCENTO cuenta con concesiones digitales en La Rioja, Murcia, País Vasco y las tres principales demarcaciones digitales locales de Asturias (Oviedo, Gijón y Avilés) estando pendiente de resolver el concurso en Cantabria y de convocar en Castilla y León.

Las Multimedias Regionales de Valencia y Andalucía cubrirán sus necesidades de televisión local a través de las desconexiones locales que se hagan en las televisiones autonómicas comentadas en el punto anterior.

En este entorno, VOCENTO ha continuado su apuesta y rápida adaptación, rediseñando su concepto de televisión, invirtiendo en contenidos de calidad cercanos a los telespectadores con una nueva imagen de marca y continuidad.

Radio

También dentro del sector audiovisual, Punto Radio en su tercer año de actividad, destaca por su compromiso con el rigor y la objetividad en la información ofrecida por la cadena nacional de radio así como por la apuesta por una programación de calidad que le permiten posicionarse como una de las grandes cadenas generalistas del panorama radiofónico español.

En el 2007, Punto Radio consolida una parrilla con la que apostar en las próximas temporadas y con la que competir "de igual a igual", con excelentes profesionales al que se incorpora en 2007 María Teresa Campos, y con un modelo que apuesta por la radio local a través de las multimedias regionales. Punto Radio cuenta con el apoyo de 507.000 oyentes según el Estudio General de Medios (3ª ola 2007). En el ejercicio 2007 ha quedado marcado en la historia de la Radio como el "Año Protagonistas". La celebración de la edición número 10.000 del programa pionero de la radio española dirigido por Luis del Olmo puso en marcha una gira sin precedentes por toda la geografía española.

El mercado español de radio que presenta un número reducido de frecuencias y además controladas por pocos operadores, ha limitado el crecimiento de Punto Radio en sus primeros años de andadura. Sin embargo, la reciente publicación del "Plan Técnico de Radiodifusión Sonora" va a ampliar sustancialmente el número de frecuencias para la prestación del servicio de radiodifusión sonora con modulación de frecuencia (FM) hasta 867, un 83% más. Durante 2007, el plan ha permitido a Punto Radio crecer con siete nuevas frecuencias en La Rioja y Baleares, esta ultima a través de una asociada.

En 2007, se ha realizado un gran avance adaptando el audio a nuevos soportes y formatos que ahora ya pueden ser disfrutados por el público en la nueva web (www.puntoradio.com).

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

Producción Audiovisual y Distribución.

La aparición de nuevos canales de TDT tanto nacionales, como autonómicos y locales, así como nuevas formas de distribución de los contenidos por ADSL, móvil y dispositivos inalámbricos hará que se multiplique la oferta televisiva con proliferación de cadenas que demandarán nuevos contenidos. Esto supondrá un cambio en el modelo de relación y posiblemente de titularidad de los formatos producidos pasando ésta de las cadenas a las productoras.

Ante esta evolución, VOCENTO ha apostado por el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción y distribución de películas). Dicha actividad se ha concentrado en torno a Veralia, holding de productoras audiovisuales que agrupa las productoras BocaBoca Producciones, Europroducciones, Videomedia y la distribuidora TriPictures.

VOCENTO, al estar presente en los diferentes medios de comunicación (prensa escrita, televisión, radio e Internet), aporta ventajas adicionales como son, tener canales propios a los que vender producciones y donde probar formatos. Adicionalmente, al contar con periódicos se pueden utilizar los contenidos producidos para realizar ventas de DVD y promocionar, en todos los medios de VOCENTO, los contenidos y productos de Veralia.

INTERNET

El mercado de Internet en España aún se encuentra en fase de crecimiento tanto en penetración en la sociedad, en hábitos de conexión (muy dependiente aún de los puestos de trabajo), como en el uso de conectividad de banda ancha, y en la utilización de dicho soporte por parte del mercado publicitario. Por ello, y dado que el mercado español está reproduciendo el crecimiento de los países de la UE más avanzados, las expectativas de dicho mercado para los próximos años son de una mayor penetración de Internet, desde el 36% en 2007 hasta el 50% esperado en 2008, (fuente: Screendigest julio de 2006) que llevará a la intensificación de su uso en los hogares, acompañado de un importante crecimiento de los ingresos publicitarios y por transacciones (clasificados, intermediación y comercio electrónico, principalmente).

Vocento ha alcanzado la posición 7ª en el ranking de Netview, una mejora de dos posiciones desde los resultados de nueve meses 2007 y de cuatro puestos desde inicios de año. Durante el 2007, VOCENTO consolida su posición como uno de los primeros grupos de comunicación en Internet en España alcanzando el conjunto de todas las web de VOCENTO durante el mes de diciembre un total de 15,3 millones de usuarios únicos mensuales, con un crecimiento del 37,6% sobre el mismo mes del año anterior (fuente: Nielsen Site Census). Este crecimiento se debe tanto a las Ediciones Digitales (abc.es + 39,6% y media de las Ediciones Digitales de la Prensa Regional +26,1%) como a los Portales Verticales (+53,0%) por la incorporación este año de portales como hoyinversion, hoycinema, dalealplay y hoymotor, como al área de Clasificados (+49,4%).

En 2007, VOCENTO ha acometido diferentes proyectos acordes a las nuevas tendencias del sector (web 2.0.) que le han permitido seguir siendo el referente local y seguir explotando un modelo de negocio en rentabilidad como demuestran las cifras de EBITDA 2007 del área de internet que alcanzan 6,8 millones de euros, un +31,3% de crecimiento. Las ediciones digitales son una de las áreas donde se ha realizado un especial esfuerzo de rediseño y modernización que le ha llevado a alcanzar 10,2 millones de usuarios únicos mensuales y más de 173 millones de páginas vistas / mes (+13,5% respecto a diciembre 2006 fuente: Nielsen Site Census).

Su oferta en Internet se completa con varios portales verticales ante la demanda de nuevos contenidos (ej.: www.hoycinema.com, www.hoyinversion.com, www.hoymotor.com) y continúa analizando con

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

OTROS NEGOCIOS

Adicionalmente a las actividades en Medios Impresos, Audiovisual e Internet mencionadas anteriormente, VOCENTO desarrolla los siguientes negocios: Impresión, distribución, otras participadas de la multimedia regional, gratuitos, Audiotex y eventos.

Dentro de las principales actividades destaca Comeco Impresión y Distribuciones Comecosa cuyo negocio está vinculado a la actividad de Medios Impresos. A finales de 2006, se puso en marcha el plan de segregación de centros de impresión de ciertos periódicos regionales, en sociedad con otros grupos editoriales, o en solitario para, por un lado, liberar de operaciones industriales al editor, y a la vez realizar una actualización tecnológica de los equipos que mejore la calidad de impresión, así como las posibilidades de encartes y manipulados.

Durante 2007, el plan de segregación se ha materializado en Localprint S.L,. Esta sociedad -participada al 50% por Comeco Impresión y Editorial Prensa Ibérica- cuenta con dos rotativas que dan cobertura a la costa levantina, desde Alicante a Almería. Igualmente, en el ejercicio 2007, Comeco Impresión, ha acometido la inversión de una nueva planta de impresión en Valladolid, Printolid -participada al 100%-, a fin de atender el mercado de Castilla y León que entrará en funcionamiento en 2008.

SÓLIDOS RESULTADOS ECONOMICOS EN UN ENTORNO MUY COMPETITIVO (RESULTADOS 2007)

- Ingresos 918.010 miles de euros (+5,2%) por el crecimiento publicitario del +7,0%, en particular debido a la Prensa Regional (+9,3%), Suplementos y Revistas (+7,2%), Radio (+33,3%) e Internet (+65,8%) y por la incorporación al perímetro de las adquisiciones realizadas. Mantenimiento de las ventas de ejemplares (-0,5%) por buen comportamiento de Prensa Regional y, especialmente, ABC.

- EBITDA 90.054 miles de euros, (ex-no recurrentes +4,4%): mejora de la contribución del negocio Audiovisual, y aportación creciente de Internet. En el ejercicio 2007 se ha incurrido en costes no operativos que afectan negativamente al EBITDA: i) aceleración del Plan de Optimización de ABC (-12.277 miles de euros) y ii) costes "one-off" de Estructura (-6.723 miles de euros). Además, se produce la incorporación de Qué! al perímetro (-3.769 miles de euros).

EBITDA	2007	2006	Var %
Medios Impresos	111.313	133.240	(16,5%)
Prensa Regional	111.270	110.584	0,6%
Prensa Nacional	(9.855)	10.674	(192,3%)
Prensa Gratuita	(3.769)	n.a.	n.a
Suplementos y Revistas	13.667	11.982	14,1%
Audiovisual	(12.013)	(26.589)	54,8%
Internet	6.808	5.187	31,3%
Otros Negocios	13.518	12.285	10,0%
Estructura y Otros	(29.572)	(19.628)	(50,7%)
EBITDA Total	**90.054**	**104.495**	**(13,8%)**
Total EBITDA ex-no recurrentes (*)	**109.055**	**104.495**	**4,4%**

(*) Costes no operativos en el Área de Estructura y Plan de Optimización de ABC

- EBIT 40.158 miles de euros, -36,1%: además del impacto de los costes no recurrentes (-19.000 miles de euros) y el impacto de la consolidación de Qué! (-3.943 miles de euros), se produce un incremento de amortizaciones en el área audiovisual por importe de 8.263 miles de euros.
- Beneficio neto 82.168 miles de euros, +5,9%, a pesar del incremento del diferencial financiero negativo -principalmente por el resultado de la política de dividendos anunciada en la OPV (75% pay-out), la adquisición de Qué!-, los saneamientos realizados de los fondos de comercio, que es compensado por las plusvalías netas generadas por la venta de CIMECO (Argentina).
- Dividendo bruto complementario por importe de 23.839 miles de euros que el Consejo de Administración en su reunión de 28 de febrero de 2008 ha aprobado proponer a la Junta General Ordinaria para su aprobación. Mantenimiento del compromiso con la política de dividendos anunciada del 75% pay out.
- The Walt Disney Company Iberia, S.L toma una participación del 20% en NET TV y firma un acuerdo estratégico para desarrollar canales de TV competitivos como socio de referencia y proveedor de contenidos. (Ver apartado 7 del presente informe)

Por área de actividad:

- Medios Impresos: buen comportamiento de Prensa Regional (ingresos +6,4%), ejecución acelerada del Plan de Optimización de ABC y mejora continuada de su difusión (+6,8% 4T07) con 7 meses de subida consecutiva (Ene08). Integración de Qué!, segundo periódico gratuito nacional adquirido en agosto que lanza dos nuevas ediciones (Cantabria y Gipuzkoa). Tras incorporar Qué!, Vocento alcanza el liderazgo en prensa con más de 5m de lectores (EGM 3ª Ola ac. 2007)
- Audiovisual: mejora en todos los segmentos del área, Radio con crecimiento en publicidad (+33,3%), control de costes en TV Local y Radio e incorporación de Tripictures.
- Posicionamiento en Internet (Ingresos +32,6%; EBITDA +31,3%) como referente en mercados locales (15,4m u.u. mensuales, +37,6%). Vocento alcanza la posición 7ª en el ranking de Netview.

DIVIDENDOS

VOCENTO ha cumplido el compromiso adquirido en la salida a bolsa de la compañía de mantener una política general de dividendos de, aproximadamente, el 75% del beneficio neto atribuible a los accionistas, sujeto a diversos factores, incluyendo, con carácter no limitativo, los ingresos de VOCENTO, su situación financiera, tesorería disponible, requerimientos de tesorería (incluyendo costes de capital y planes de inversión), perspectivas y cualesquiera otros factores que puedan considerarse relevantes en el futuro.

En el ejercicio de 2007, VOCENTO ha cumplido con la política de dividendos anunciada y el Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo total por importe 61.625 miles de euros desglosados de la siguiente forma: un dividendo complementario por importe de 23.839 miles de euros y un dividendo bruto a cuenta por un total de 37.786 miles de euros que fue aprobado el pasado 25 de julio de 2007 y efectivo el 10 de octubre de 2007.

SITUACIÓN FINANCIERA CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 31 de diciembre de 2007 asciende a -109.484 miles de euros frente a una posición financiera neta positiva de 60.675 miles de euros a cierre de 2006.

	NIIF		
Miles de euros	**2007**	**2006**	**Var Abs**
Endeudamiento financiero con entidades de crédito a c/p	25.117	10.749	14.367
Endeudamiento financiero con entidades de crédito a l/p	127.413	43.507	83.906
Endeudamiento financiero bruto	**152.529**	**54.257**	**98.273**
Efectivo y otros medios equivalentes	43.045	114.931	(71.886)
Posición de caja neta/ (deuda neta) con Ent. Crédito	**(109.484)**	**60.675**	**(170.159)**

La variación corresponde a:

(i) La generación de caja del negocio (ver apartado 2.3. Estado de Flujo de Efectivo).

(ii) Cobro del dividendo de Telecinco por importe de 41.087 miles de euros el 3 de mayo de 2007.

(iii) Entrada de caja por la venta de CIMECO (26.740 miles de euros).

(iv) Pago de dividendos a cuenta y complementario correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 por un importe total de 65.960 miles de euros durante 2007.

(v) Adquisición del diario gratuito Qué! por 132.000 miles de euros que ha sido financiado con tesorería (116.000 miles de euros) y líneas de crédito (16.000 miles de euros).

(vi) Incremento del endeudamiento externo del área de Contenidos (38.062 miles de euros) con el objetivo de incrementar la autonomía financiera respecto del grupo.

(vii) Financiación del programa de segregación de las plantas de impresión por un importe de (25.229 miles de euros.

En balance están registrados como "otros pasivos" deudas por importe de 38.021 miles de euros (en comparación con 46.167 miles de euros en 2006) que devengan un interés financiero correspondientes principalmente a planes de pensiones, no incluidos en el cálculo de la posición financiera neta con entidades de crédito anteriormente mencionada.

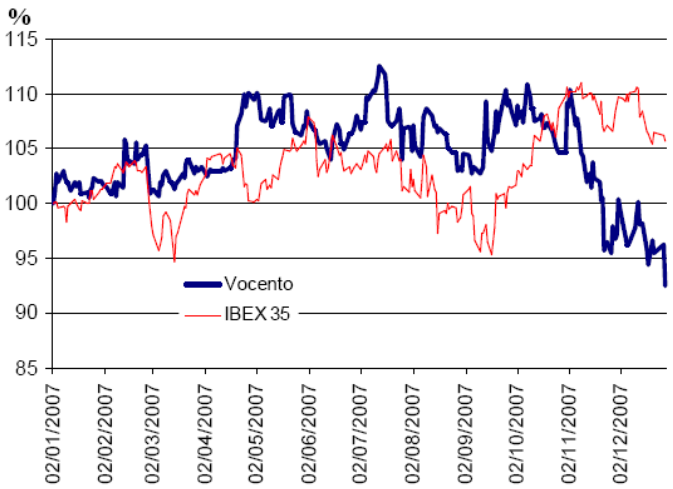
2. ACCIONES PROPIAS

Actualmente VOCENTO es titular directo de 2.224.675 acciones de la propia sociedad en autocartera, equivalentes al 1,78% de su capital social. El precio medio de coste de las acciones propias es de 14,47 euros por acción, lo que representa un coste total de 32.189 miles de euros.

3. EVOLUCION DE LA ACCION

La acción de VOCENTO cerró el ejercicio de 2007 con una cotización de 13,6 euros por acción, que corresponde a una capitalización bursátil de 1.699 millones de euros.

Los títulos de VOCENTO cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. A continuación se muestra la evolución relativa de la cotización de Vocento versus IBEX 35 en el ejercicio 2007:



4. PLAN DE DIRECTIVOS

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de septiembre de 2006 acordó aprobar un Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de VOCENTO, S.A. dirigido a consejeros ejecutivos, Altos Directivos y directivos de VOCENTO. El plan consiste en el establecimiento de un incentivo variable único en metálico, vinculado a la evolución del precio de la cotización de la acción durante un período de 3 años desde la salida a Bolsa y sujeta a la consecución de un determinado incremento del EBITDA del grupo, correspondiendo a cada categoría directiva una cantidad en metálico equivalente a un número de acciones de referencia. El importe del incentivo variable será igual a la cantidad que resulte de multiplicar el número de acciones de referencia que corresponda al directivo, por la diferencia positiva entre el precio de la salida a Bolsa y el precio de la acción a los tres años corregido por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento de EBITDA. Si bien en el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones de referencia era de 1.230.000 acciones, como consecuencia de las bajas producidas en el personal afecto al plan, el número de acciones de referencia asciende a 31 de diciembre de 2007 a 1.040.000 acciones.

5. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2007 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

6. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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 cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	227	(4)	-	-
Collar escalonado	2	-	-	-
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO				
Cobertura de valor razonable:				
Seguros de cambio (USD)	-	(849)	-	(756)
	229	**(853)**	**-**	**(756)**

Los instrumentos de cobertura de tipo de interés han sido contratados durante el ejercicio 2007. El efecto de las variaciones de estas coberturas durante el ejercicio ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importe netos de 186 y 33 miles de euros respectivamente.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones en el tipo de interés se refleja en la siguiente tabla:

	Miles de euros	
	Variación tipos de interés	
	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la cobertura	238	(240)

Por otra parte, Vocento utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en el valor razonable de las deudas correspondientes a contratos de suministro de derechos para la distribución de producciones cinematográficas nominados en dólares americanos. Durante los ejercicios 2007 y 2006 y el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura de tipo de cambio ha sido de un cargo en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por unos importes por 92 y 146 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles	
	2007	2006
Euros	5.535	10.572
Dólares americanos	6.860	13.046

El vencimiento de este seguro de cambio se producirá en el ejercicio 2008.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 Vocento no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

El pasado 28 de enero de 2008, el Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. acordó por unanimidad aceptar la renuncia del Consejero Delegado D. Belarmino García Fernández. Igualmente por unanimidad el Consejo de Administración designó como nuevo Consejero Delegado a D. José Manuel Vargas Gómez.

Asimismo, el pasado 12 de febrero de 2008, The Walt Disney Company Iberia, S.L. (TWDCI), asumió el compromiso de adquirir, pendiente de autorización por las autoridades administrativas competentes, un 20% de las acciones de Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. (NET TV), titular de una concesión de televisión digital terrestre de ámbito nacional, por un valor aproximado de 27 millones de euros. Aparte de TWDCI, quedan como accionistas de NET TV, Pantalla Digital, S.L., (controlada al 100% por VOCENTO), que mantiene un 55% del capital, y Homo Videns, S.A. (INTERECONOMÍA), que es titular de un 25%. Con este paso, TWDCI pone a disposición de NET TV su experiencia para desarrollar canales de TV competitivos y contribuir a una distribución más amplia de los contenidos actuales de esta empresa.

8. EVOLUCION PREVISIBLE

Sobre estos resultados financieros así como las cifras tanto de difusión como de audiencia que han sido la fuente de generación de los mismos, se asientan las bases de VOCENTO, y nos recuerdan permanentemente el nivel de responsabilidad y compromiso, que asumimos desde nuestro grupo, tanto con nuestros lectores como con los anunciantes a los que servimos.

Esto hace afrontar el ejercicio con unos objetivos ambiciosos, fortalecimiento de la posición en el área de medios nacionales, incluyendo la prensa nacional y gratuita, e Internet, mantenimiento del liderazgo en prensa de información general con calidad y crecimiento en rentabilidad, que posicionarán a VOCENTO más líder en prensa de información general y más fuerte como grupo multimedia consolidado.

En esta nueva etapa VOCENTO aspira a consolidarse como uno de los grupos lideres multimedia en medios de comunicación, combinando su presencia nacional y regional a través de una gestión integrada que le permita generar sinergias en todos sus negocios.

9. INFORMACION ADICIONAL A LOS EFECTOS DEL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

a. La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente;

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 24.944 miles de euros y está formalizado por 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la sociedad están admitidas a cotización en el mercado continúo español y en las Bolsas de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia.

b. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores;

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de las acciones

c. Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;

Al estar las acciones de VOCENTO representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas el capital social. No obstante, según las comunicaciones realizadas a la Comisión del Mercado de Valores (CNMV) las participaciones significativas superiores al 3% son:

Accionista	Numero de Acciones	% Participación
MEZOUNA, S.L.	12.974.368	10,38%
Valjarafe, S.L.	11.097.249	8,88%
Asua de Inversiones, s.l.	10.281.476	8,23%
Bycomels Prensa, S.L.	9.975.388	7,98%
Energay de Inversiones, S.L.	8.017.929	6,42%
Onchena, S.L.	6.836.456	5,47%
Casgo, S.A.	5.532.008	4,43%
ATLANPRESSE, S.A.R.L.	4.726.367	3,78%
Bestinver Gestión,S.A., S.G.I.I.C	3.772.751	3,02%

Víctor Urrutia Vallejo es titular de 414.487 acciones directas y de 10.406.195 acciones indirectas a través de ROLAR DE INVERSIONES S.A. (124.719) y ASUA DE INVERSIONES S.A. (10.281.476). Total 8,659%.

Enrique de Ybarra Ybarra es titular de 500 acciones directas y de 8.123.161 acciones indirectas a través de ENERGAY DE INVERSIONES, S.L. (8.017.929) y GOGOL DE INVERSIONES S.L. (105.232). Total 6,500%.

María del Carmen Careaga Salazar es titular 51 acciones directas y 6.836.456 de acciones indirectas a través de ONCHENA, S.L. Total 5,470%.

Guillermo Luca de Tena Brunet es titular de 157.014 acciones directas y 11.097.249 acciones indirectas a través de VALJARAFE, S.L. Total 9,006%.

d. Cualquier restricción al derecho de voto;

No existe ninguna restricción estatutaria al ejercicio del derecho de voto mas allá de la establecida en el artículo 44.1 de la Ley de Sociedades Anónimas que establece que "el accionista que se hallare en mora en el pago de dividendos pasivos no podrá ejercitar el derecho de voto"

e. Los pactos parasociales;

Entre el 21 y el 29 de septiembre de 2006 se suscribió un acuerdo sobre la Optimización del Valor de las Acciones de Vocento, S.A, posteriormente protocolizado en escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. Carlos Ruiz-Rivas Hernando el 3 de noviembre de 2006. El pacto establece que no se aceptarán adhesiones al mismo que superen el 49,99% del capital social. La existencia de este acuerdo y su contenido fueron comunicados a la CNMV el 8 de noviembre de 2006. En el mismo se regula una serie de restricciones de transmisión de acciones propiedad de los firmantes, durante los dos primeros años desde la admisión a cotización de la sociedad y durante los cinco primeros, y ciertos compromisos en el caso de que se formulara una OPA sobre las acciones de la sociedad y derechos de adquisición preferente entre accionistas adheridos.

Los firmantes fueron los siguientes accionistas:

Accionista	% Participación
Mezouna, S.L.	10,38%
Bycomels Prensa, S.L.	7,98%
Asua de Inversiones, S.L.	7,37%
Energay de Inversiones, S.L.	6,19%
Onchena, S.L.	5,39%
AtlanPresse S.A.	1,89%
Dña. María Magdalena Aguirre Azaola	0,79%

Dña. María del Carmen Aguirre Azaola	0,79%
Odofy, S.A.	0,57%
Madoan, S.A.S.	0,46%
Roflu, S.A.	0,46%
Desarrollos y Servicios de Inversión, S.A.	0,45%(*)
Ybazubi, S.L.	0,45%
D. Víctor Urrutia Vallejo	0,33%
Rolar de Inversiones, S.L.	0,10%
Gogol de Inversiones, S.L.	0,08%

(*) Con la autorización de la totalidad de los firmantes del Acuerdo, en escritura de fecha 12 de noviembre de 2007, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Pedro de la Herran, con el número 3021 de su protocolo, se procedió a la Liquidación y Disolución de Garmyba Invest, S.L., y a la consiguiente adjudicación de las acciones a su accionista único Desarrollos y Servicios de Inversión, S.A., quien posteriormente se adhirió al Acuerdo.

f. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad;

Tal y como se establece en la Ley de Sociedades Anónimas, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros serán designados, reelegidos o ratificados por la Junta General o por el Consejo de Administración, según proceda, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Para ser nombrado consejero no es necesario reunir la condición de accionista de la Sociedad.

Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán, a su vez, estar precedidas de (i) la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en caso de consejeros independientes y (ii) de previo informe de dicha Comisión, para el resto de consejeros. En caso de reelección o ratificación, la propuesta o informe de la Comisión contendrá una evaluación del trabajo y dedicación efectiva al cargo durante el último periodo de tiempo en que lo hubiera desempeñado el consejero propuesto. En todo caso, si el Consejo se apartara de la propuesta, en su caso, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar su decisión, dejando constancia en acta de sus razones.

En la selección de quien haya de ser propuesto para el cargo de consejero se atenderá a que el mismo sea persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

En relación con los Consejeros dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones estables en el capital de la Compañía consideradas como suficientemente significativas.

El carácter de cada consejero se explicará por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento.

El cargo de Consejero tendrá una duración de seis años, pudiendo ser reelegidos.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular cuando: desaparezcan las razones por las que fue nombrado; se hallen incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o por la de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

En cuanto a los consejeros independientes, una vez elegidos o ratificados, el Consejo no podrá proponer su cese antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que fueron nombrados, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y salvo que como consecuencia de operaciones que supongan un cambio en la estructura del capital, esos cambios conlleven un cambio en la estructura del consejo a fin de que este refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

En todo caso los Consejeros estarán obligados a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Si un consejero resultara procesado o se dictara contra el auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso y a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

Tal y como establece la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos Sociales es la Junta General ordinaria o extraordinaria de accionistas la competente para la modificación de los estatutos.

Para la valida adopción del acuerdo de modificación de estatutos se requiere la concurrencia de accionistas presentes o representados, en primera convocatoria, que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del citado capital, si bien cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de modificación de estatutos solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

En la Junta General en la que se someta a aprobación una modificación estatutaria se votarán separadamente cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

g. Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

La política de la Compañía es la de delegar la totalidad de las facultades delegables del Consejo de Administración de conformidad con la Ley, Estatutos y Reglamentos, en una Comisión Delegada y en un Consejero Delegado.

La Comisión Delegada en el momento de redacción de este informe está compuesta por:

Presidente: D. Diego del Alcázar Silvela

Consejero Delegado: D. José Manuel Vargas Gómez

Consejeros:

D. Santiago Bergareche Busquet

Dña. Soledad Luca de Tena García Conde

D. Víctor Urrutia Vallejo

D. Alvaro Ybarra Zubiría

Mezouna, S.L. representada por D. Ignacio Ybarra Aznar

El Consejero Delegado en el momento de redactarse este informe es D. José Manuel Vargas Gómez, quien en el ejercicio de sus facultades delegadas, y a tenor de lo establecido en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, debe de informar a la Comisión Delegada de cualquier operación superior a los 3 millones de euros previamente a su materialización.

El Consejo de Administración tiene conferidas por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 25 de abril de 2007, facultades para la adquisición de acciones propias hasta el límite del 5%, y por el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de la Junta General citada.

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 5 de septiembre de 2006 se acordó autorizar al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda acordar, en una o varias veces, ampliaciones de capital hasta un máximo de 12.497.030 euros, pudiendo excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

h. Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

No existen acuerdos que contemplen este escenario.

i. Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

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 3 años de salario bruto anual. Con carácter excepcional, los contratos de directivos de niveles inferiores contemplan en algunos casos con cláusulas de este tipo, que establecen 1 año de salario bruto de indemnización.

En el caso del anterior Consejero Delegado, D. Belarmino García Fernández, hasta su renuncia el 27 de enero de 2008, el articulado del contrato preveía para la extinción del mismo un plazo de preaviso y una indemnización que variaba entre 3,5 anualidades de retribución total o de 3 anualidades de retribución fija más el 55% de la retribución variable del último año en función del momento temporal en que se produjese la extinción del contrato. Adicionalmente se establecía una cláusula de no competencia por 2 años, que ascendía a una anualidad.