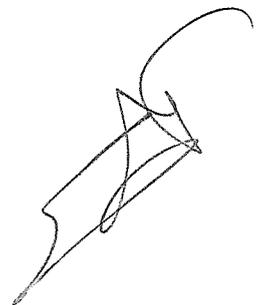


vocento

Vocento, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2008 e Informe de
Gestión

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and lines, located in the bottom right corner of the page.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las Cuentas Anuales de Vocento, S.A. (Sociedad dominante del Grupo de sociedades denominado "Vocento") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de determinadas sociedades dependientes de Vocento, S.A. que someten a auditoría sus cuentas anuales y cuyo valor en libros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 es de 251 millones de euros, aproximadamente (Nota 8 y Anexo). Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a la valoración de dichas participaciones, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de Vocento S.A. formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen las cifras comparativas. En la nota 2.d de la memoria "Aspectos derivados de la transición a las normas contables" se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 29 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales individuales se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Vocento, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Vocento, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por Vocento, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, que se formulan aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 2.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vocento S.A al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Pablo Mugica
27 de febrero de 2009



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2009 N° 03/09/02468
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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

VOCENTO, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Notas 1, 2 y 4) (Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.08	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.08
ACTIVO NO CORRIENTE		614.736	PATRIMONIO NETO	11	355.559
Inmovilizado intangible	5		Fondos propios		290.258
Aplicaciones informáticas		611	Capital		
Otro inmovilizado intangible		233	Capital escrutado		24.994
Inmovilizado material	6		Reservas		
Terrenos y construcciones		1.564	Legal y estatutarias		4.999
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		920	Otras reservas		226.733
Inmovilizado en curso y anticipos		20	Acciones en patrimonio propias		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7		Acciones en patrimonio propias		(32.296)
Instrumentos de patrimonio		473.907	Resultado del ejercicio		65.828
Inversiones financieras a largo plazo	8		Resultado del ejercicio		
Instrumentos de patrimonio		94.590	Ajustes por cambios de valor		
Otros activos financieros		12	Activos financieros disponibles por la venta	8	65.301
Activos por impuestos diferidos	14				
Activos por impuestos diferidos		42.879	PASIVO NO CORRIENTE		307.573
			Provisiones a largo plazo	12	
			Otras provisiones.		6.620
			Deudas a largo plazo	13	
			Deudas con entidades de crédito		15
			Otros pasivos financieros	10	4.630
ACTIVO CORRIENTE		66.547	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	256.867
Existencias			Pasivos por impuesto diferido	14	39.441
Anticipos a proveedores		26			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			PASIVO CORRIENTE		18.151
Clientes, empresas del grupo y asociadas	9	354	Deudas a corto plazo	13	
Deudores varios		433	Deudas con entidades de crédito		115
Personal		4	Otros pasivos financieros		6.326
Otros créditos con las administraciones públicas	14	33	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	3.152
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9		Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
Creditos a empresas del Grupo		16.546	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9	
Inversiones financieras a corto plazo	9		Proveedores		616
Credito de empresas del grupo a corto plazo		380	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	9	506
Periodificaciones a corto plazo			Acreedores varios		935
Periodificaciones a corto plazo		401	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	16.c	6.291
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	210
Tesorería	10	48.370			
TOTAL ACTIVO		681.283	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		681.283

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación correspondiente al ejercicio 2008

VOCENTO, S.A.

VOCENTO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2008 (Notas 1, 2 y 4)

(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2008
Operaciones continuadas		
Importe neto de la cifra de negocios	16.a	2.119
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	16.b	(13.308)
Cargas sociales		(374)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	16.c	(9.209)
Tributos		(55)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(908)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		21.735
Ingresos financieros		
De participaciones en empresas del grupo y asociadas	9	59.445
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.634
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	9	(13.395)
Por deudas con terceros	13	(1.713)
Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros	7 y 8	19.738
RESULTADO FINANCIERO		65.709
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		43.975
Impuestos sobre beneficios	14	21.853
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		65.828
Operaciones interrumpidas:		
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-
RESULTADO DEL EJERCICIO		65.828

Las notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2008 (Notas 1,2 y 4)
(Miles de Euros)

VOCENTO

	Notas	Ejercicio 2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (I)		(50.785)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		43.976
Ajustes al resultado:		
- Amortización del inmovilizado	5 y 6	908
- Correcciones valorativas por deterioro	7	85.000
- Variación de provisiones	11	(436)
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	8	(4.017)
- Ingresos financieros		(61.079)
- Gastos financieros	9 y 13	15.108
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	8	(100.721)
Cambios en el capital corriente		
- Existencias		22
- Deudores y otras cuentas a cobrar		2.738
- Otros activos corrientes		(328)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(34.600)
- Otros pasivos corrientes		6.326
- Otros activos y pasivos no corrientes	14	8.733
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
- Pagos de intereses	9 y 13	(14.498)
- Cobros de intereses		2.088
- Otros cobros (pagos)	11	(5)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(4.215)
Pagos por inversiones		
- Empresas del grupo y asociadas	7	(8.138)
- Inmovilizado intangible	5	(354)
- Inmovilizado material	6	(43)
Cobros por desinversiones		
- Otros activos financieros	8	2
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	4.318
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		49.072
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	10	(187)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	10	80
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	13	(25.092)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	9	102.877
- Devolución y amortización de otras deudas	13	(4.767)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
- Dividendos	10	(23.839)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(5.928)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		543
Efectivo aportado por sociedad fusionada	1	53.755
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		48.370

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2008.

VOCENTO, S.A.

vocento

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2008 (Notas 1, 2 y 4)
(Miles de Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas	Ejercicio 2008
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		65.828
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	8	(53.594)
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
- Efecto impositivo	8 y 14	6.005
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		(47.589)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por valoración de instrumentos financieros	8	(104.317)
Activos financieros disponibles para la venta		
- Efecto impositivo	8 y 14	11.680
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(92.637)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(74.398)

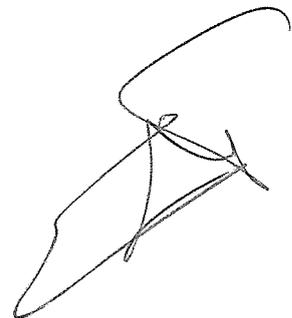
Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2008

VOCENTO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2008 (Notas 1, 2 y 4) (Miles de Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones propias	Reserva acciones propias	Reserva Fusión	Otras Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2007 SEGUN PGC (90) (Nota 2.d)	24.994	9.516	4.999	-	9.612	-	97.053	82.168	(37.786)	-	190.556
Importe por transición al NPGC (Nota 2)	-	-	-	(32.189)	22.577	-	102.345	-	-	-	92.733
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2008 SEGUN NPGC	24.994	9.516	4.999	(32.189)	32.189	-	199.398	82.168	(37.786)	-	283.289
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	65.828	-	(140.226)	(74.398)
Aplicación del resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	(20.543)	-	-	-
A dividendos complementarios	-	-	-	-	-	-	-	(23.839)	-	-	(23.839)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(37.786)	37.786	-	-
Fusión (Nota 1 y Anexo II)	-	-	-	-	-	97.452	-	-	-	205.527	302.979
Operaciones acciones propias (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	(161)	-	-	-	(161)
Entrega de reservas a los accionistas (Nota 7)	-	(9.516)	-	(107)	107	(97.452)	(25.343)	-	-	-	(132.311)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008	24.994	-	4.999	(32.296)	32.296	-	194.437	65.828	-	65.301	355.559

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2008



Vocento

Vocento, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2008

1. Actividad de la Sociedad

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

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

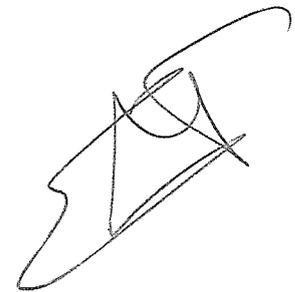
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2001 acordó el cambio de denominación social de Bilbao Editorial, S.A. pasando a denominarse Grupo Correo de Comunicación, S.A.

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

La actividad de la Sociedad es el control de las participaciones en capital mantenidas, al ser la sociedad dominante de un Grupo de sociedades (en adelante, el Grupo) (Nota 7 y Anexo) y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Vocento del ejercicio 2008 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2009. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Vocento, S.A. celebrada el 28 de abril de 2008 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

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



VOCENTO

Fusión por absorción de Vocento, S.A. y Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales (Sociedad Unipersonal, íntegramente participada por Vocento, S.A.)

Con fecha 30 de julio de 2008, tanto la Junta General Extraordinaria de accionistas de Vocento, S.A. como el Socio Único (el propio Vocento, S.A.), ejerciendo funciones de Junta General Universal, de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. (Sociedad Unipersonal), aprobaron el proyecto de fusión de ambas sociedades redactado y suscrito el 7 de mayo de 2008 por los Órganos de Administración de ambas sociedades, por el cual Vocento, S.A. absorbe a la sociedad Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. (Sociedad Unipersonal).

Los principales aspectos que se incluyen en el proyecto de fusión son los siguientes:

- La operación se describe como una fusión por absorción (fusión impropia) de forma que Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. (Sociedad Unipersonal) queda integrada dentro de Vocento, S.A., que asume todo su patrimonio por sucesión universal, operando la disolución sin liquidación de aquélla como consecuencia de la fusión. Dado que la sociedad absorbente es titular de todas las acciones de la absorbida y en virtud del artículo 250 de la Ley de Sociedades Anónimas, el proyecto de fusión no incluye referencia alguna al tipo y procedimiento de canje de las acciones o participaciones sociales ni a la fecha a partir de la cual las nuevas acciones darán derecho a participar en las ganancias sociales y no será necesario el aumento de capital de la absorbente ni los informes de los Administradores y de expertos sobre el proyecto de fusión.
- Se toma como base para la fusión el balance de la sociedad absorbida cerrado al 31 de mayo de 2008. La fecha a partir de la cual las operaciones relativas al patrimonio de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. (Sociedad Unipersonal) se entenderán realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente, es el 1 de junio de 2008.
- La fusión se acoge al régimen especial Sometimiento de la fusión al Régimen Tributario Especial previsto en el Capítulo X del Título VIII de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Territorio Histórico de Vizcaya y normativa concordante.

El balance de incorporación de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. a la fecha efectiva de fusión es el siguiente:

ACTIVO	31.05.08	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.05.08
ACTIVO NO CORRIENTE:	434.133	PATRIMONIO NETO:	374.962
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	111.762	Fondos propios	169.435
Instrumentos de patrimonio	81.775	Capital	40.740
Créditos a empresas del Grupo a largo plazo	29.987	Prima de emisión	21
Inversiones financieras a largo plazo	278.194	Reservas	107.736
Instrumentos de patrimonio	278.194	Legal y estatutarias	8.148
Activos por impuestos diferidos	44.177	Otras reservas	99.588
Activos por impuestos diferidos	1.768	Resultados de ejercicios anteriores	20.466
Derechos por deducciones	42.409	Resultado del ejercicio	79.918
ACTIVO CORRIENTE	56.064	Dividendo activo a cuenta	(79.445)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.241	Ajustes por cambios de valor	205.527
Otros créditos con la Administraciones Públicas	292		
Otros deudores	949	PASIVO NO CORRIENTE	31.369
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	921	Provisiones a largo plazo	4.858
Créditos a empresas	600	Otras provisiones	4.858
Intereses a corto plazo	321	Deudas a largo plazo	29
Inversiones financieras a corto plazo	143	Deudas con entidades de crédito	29
Créditos a terceros	143	Pasivo por impuesto diferido	26.482
Periodificaciones a corto plazo	3		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	53.755	PASIVO CORRIENTE	83.866
Tesorería	53.755	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	83.855
		Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	10
		Acreeedores varios	10
TOTAL ACTIVO	490.197	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	490.196

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2008.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada. Vocento, S.A. como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, los importes del patrimonio neto consolidado, del beneficio atribuido a la sociedad dominante y del total de activos del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 561.909, 34.605 y 1.062.402 miles de euros, respectivamente.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (Notas 1, 2 y 16.b)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 5 y 6)
- El cálculo de provisiones (Nota 12)

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables-

Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales se presenta preparada de acuerdo al Nuevo Plan General Contable, por lo que a efectos comparativos con la información del ejercicio 2007 no resultan



VOCENTO

comparables con las del precedente, dado que fueron preparadas de acuerdo al Plan General Contable aplicable para el ejercicio 2007.

Por otro lado, en cualquier comparación entre estas cuentas anuales y las cuentas anuales de Vocento, S.A. al 31 de diciembre de 2007 debe tenerse en cuenta el proceso de fusión descrito en la Nota 1.

Aspectos derivados de la transición a la nuevas normas contables

A los efectos de la obligación establecida en el art. 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se consideran como cuentas anuales iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

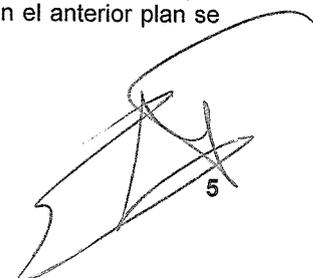
Sin perjuicio de lo anterior, tal y como establece el R.D. 1514/2007, a continuación se incluyen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007, aprobadas por la correspondiente Junta General Ordinaria de Accionistas y que fueron elaborados conforme a las normas establecidas en el R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre – PGC(90):

ACTIVO	Ejercicio 2007	PASIVO	Ejercicio 2007
INMOVILIZADO:		FONDOS PROPIOS	
Gastos de establecimiento	263	Capital suscrito	24.994
Inmovilizaciones inmateriales, netas	975	Prima de emisión	9.516
Inmovilizaciones materiales-		Otras reservas	111.664
Terrenos y construcciones	2.373	Beneficio del ejercicio	82.168
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	Menos- Dividendo a cuenta	(37.786)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.151	Total fondos propios	190.556
Otro inmovilizado	869		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-
Menos - Amortización acumulada	(3.303)		
	2.648	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.203
Inmovilizaciones financieras-			
Participaciones en empresas del Grupo	578.400	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
Administraciones Públicas a largo plazo	3.089	Deudas con entidades de crédito	25.146
Fianzas y depósitos constituidos	14	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	265.825
Menos - Provisiones de participaciones en empresas del Grupo	(167.717)	Otras deudas	14.523
	413.786	Total acreedores a largo plazo	305.494
Total inmovilizado	417.672		
		ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.126	Deudas con entidades de crédito	47
		Deudas con empresas del Grupo y asociadas	7.816
ACTIVO CIRCULANTE:		Acreedores comerciales	1.926
Existencias	48	Otras deudas no comerciales-	
Deudores-		Administraciones Públicas	954
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	56	Otras deudas	8.262
Deudores varios	513	Total acreedores a corto plazo	19.005
Administraciones Públicas	5.288		
Menos- Provisión para insolvencias	-		
	5.857		
Inversiones financieras temporales-			
Créditos a empresas del Grupo	82.330		
Acciones propias a corto plazo	9.612		
Tesorería	543		
Ajustes por periodificación	70		
Total activo circulante	98.460		
TOTAL ACTIVO	517.258	TOTAL PASIVO	517.258

DEBE	Ejercicio 2007	HABER	Ejercicio 2007
GASTOS:		INGRESOS:	
Gastos de personal	11.261	Otros ingresos de explotación-	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	933	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.294
Variación de provisiones de tráfico	32		
Otros gastos de explotación	10.903		
	23.129	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	20.835
			23.129
Gastos financieros y gastos asimilados-		Ingresos de participaciones en capital	114.363
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.241	Otros intereses e ingresos asimilados-	
Por deudas con empresas del Grupo	8.783	Otros intereses	22
Variación de la provisión de inversiones financieras	1.935		
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	102.426		
	114.385		114.385
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (II - I)	81.591		
Variación de la provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	10.835	Ingresos extraordinarios	7
Gastos extraordinarios	26	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	495
	10.861	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	10.359
			10.861
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III±IV)	71.232		
Impuesto sobre Sociedades	10.936		
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	82.168		

La nueva normativa contable supone, con respecto a la que se encontraba vigente a 31 de diciembre de 2007, importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación e información a incorporar en las cuentas anuales. En concreto, las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales son los siguientes:

- 1) Mientras que el Nuevo Plan General de Contabilidad establece que las correcciones valorativas derivadas del deterioro del valor en inversiones el patrimonio de empresa del Grupo, multigrupo y asociadas se calculen en función del mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, el anterior plan establecía como referencia la evolución de sus recursos propios, valor teórico-contable, independientemente de su valor razonable. Por este motivo se han revertido las provisiones de cartera sobre aquellas sociedades en las que a pesar de que el valor teórico-contable era inferior al coste, su valor recuperable es superior (Nota 7).
- 2) En el Nuevo Plan General de Contabilidad se establece que los gastos derivados de operaciones financieras se registren minorando el valor del pasivo financiero que los originó de forma que éste quede registrado a su coste amortizado, mientras que en el antiguo plan se establecía que dichos gastos se registrasen en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (Nota 13).
- 3) Los principales impactos fiscales derivados de la transición son:
 - a) En el Nuevo Plan General de Contabilidad se establece que los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifiquen como no corrientes, mientras que en el anterior plan se clasificaban como corrientes (Nota 14).



- b) El antiguo plan establecía que no se debían reconocer impuestos anticipados si su recuperabilidad se estimaba en un plazo superior a 10 años, mientras en el NPGC no establece límite temporal a la recuperabilidad. En este sentido se han reconocido como activos por impuestos diferidos el efecto fiscal de las dotaciones realizadas en ejercicios anteriores por pasivos por retribuciones al personal (Nota 16.b), así como dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (Nota 12) por diferentes conceptos, que fueron consideradas como diferencias permanentes, por importes de 1.076 y 515 miles de euros aproximada y respectivamente.
- c) Hay que incluir el impacto fiscal, si lo hubiera, de los diferentes ajustes derivados de la transición al Nuevo Plan General de Contabilidad.
- 4) En el Nuevo Plan General de Contabilidad se establece que las acciones propias deben registrarse a su precio de coste minorando el patrimonio, mientras que el antiguo plan establecía que se registrarán en el activo y corregido su valor en el caso de que el valor de mercado o valor teórico-contable (el menor de ambos) fuese menor que el coste de adquisición.
- 5) Los principales ajustes a reservas realizados en la conversión a las nuevas normas contables son los siguientes:

	(Miles de Euros)
Total Reservas al 1 de enero de 2008 según PGC (90)	121.180
Eliminación Provisiones de cartera	102.456
Cancelación provisión para Acciones Propias	22.577
Otros	(111)
Total Reservas NPGC	246.102

(*) Los ajustes a reservas se han realizado netos de sus efectos fiscales

e) Agrupación de partidas-

El saldo que figura registrado en la cuenta "Deudas a corto plazo - Otros pasivos financieros" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 adjunto, está compuesto por diversas partidas que han sido agrupadas, a efectos de su presentación en el balance, según el siguiente desglose:

	Miles de Euros
Dividendo activo a pagar ejercicios anteriores	752
Otras deudas (Nota 13)	5.574
	6.326

f) Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio 2008 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en la fecha de transición.

g) Corrección de errores-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

3. Aplicación del resultado

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

	Miles de Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio:	65.828
Distribución de resultados:	
A reservas voluntarias	65.828
Total	65.828

4. Normas de registro y valoración

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

a) Inmovilizado intangible-

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

Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de cuatro años.

b) Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

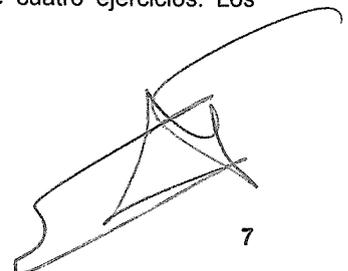
Al cierre de cada ejercicio (para el caso del fondo de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas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

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

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

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

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante



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

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

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

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

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

c) *Inmovilizado material-*

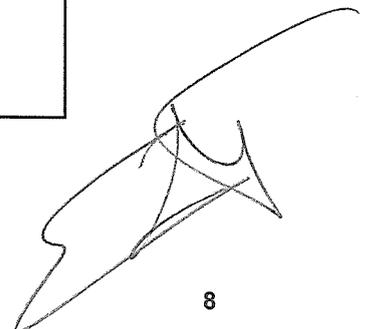
El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.b anterior.

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

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen a partir del ejercicio 2008 los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo, siempre y cuando dicho importe sea significativo. A 31 de diciembre de 2008 no hay ningún importe registrado por este concepto.

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

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



VOCENTO

La Sociedad a 31 de diciembre de 2008 no dispone de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

d) *Arrendamientos*

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

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

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

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

e) *Instrumentos financieros-*

Activos financieros

Clasificación -

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

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

Valoración inicial -

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

Valoración posterior -

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

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas

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

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

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

Pasivos financieros

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

Instrumentos de patrimonio

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

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

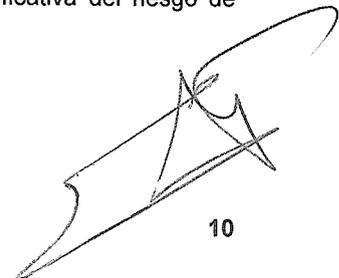
La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales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

a) Riesgo de crédito:

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

Adicionalmente, hay que indicar que, a excepción de un único cliente con el que se mantiene un volumen significativo de operaciones, no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

b) Riesgo de liquidez:



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

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

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

La Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera.

f) **Impuestos sobre beneficios-**

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

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

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

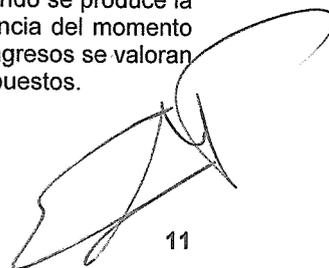
El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible. Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

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

g) **Ingresos y gastos-**

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



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

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

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

h) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal-

Las contribuciones a realizar por retribuciones de aportación definida darán lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas. Dicho pasivo se valorará en la fecha de cierre del ejercicio, por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación (Notas 12 y 13).

El importe a reconocer como provisión por retribuciones al personal a largo plazo por prestación definida será la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas, calculado con métodos actuariales de cálculo e hipótesis financieras y actuariales insesgadas y compatibles entre sí, y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones. Todas las variaciones en los importes anteriores que se produzcan en el ejercicio se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo la variación en el cálculo del valor actual de las retribuciones post-empleo comprometidas debida a pérdidas y ganancias actuariales que se imputará en el ejercicio en el que surja directamente en el patrimonio neto.

i) Provisiones y contingencias-

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

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

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

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

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

j) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha registrado en concepto de indemnizaciones un importe de 8.515 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" (Nota 16.b) de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 adjunta.

k) Pagos basados en acciones-

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un gasto atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente pasivo al tratarse de una transacción que se liquida con un importe que esté basado en el valor de las acciones de Vocento. La Sociedad periodifica estos futuros desembolsos según la valoración del plan en cada momento recogiéndose una provisión en cobertura de dicho pasivo devengado (Nota 12).

l) Transacciones con empresas del Grupo y asociadas-

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

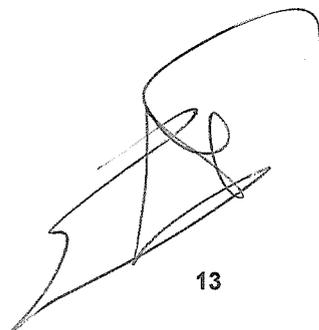
5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizado intangible" en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo a 01.01.08	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo a 31.12.08
Coste:			
Aplicaciones informáticas	1.763	121	1.884
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	-	233	233
Total coste	1.763	354	2.117
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(815)	(458)	(1.273)
Total amortización acumulada	(815)	(458)	(1.273)
Total, neto	948	(104)	844

Del inmovilizado intangible de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 48 miles de euros.

La política de la Sociedad es formalizar seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2008, no existe déficit de cobertura alguna relacionado con dichos riesgos.



6. Inmovilizado material

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2008 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo a 01.01.08	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo a 31.12.08
Coste:			
Terrenos y construcciones	2.373	-	2.373
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	1	539
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.414	28	2.442
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte y otros elementos	444	-	444
Equipos para proceso de información	425	14	439
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	-	20
Total coste	6.214	43	6.257
Amortización acumulada:			
Construcciones	(738)	(71)	(809)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(533)	(2)	(535)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.377)	(291)	(1.668)
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte	(358)	(23)	(381)
Equipos para proceso de información	(297)	(63)	(360)
Total amortización acumulada	(3.303)	(450)	(3.753)
Total, neto	2.911	(407)	2.504

El edificio en el que radican las oficinas de la Sociedad en Zamudio, y cuyo coste figura registrado en la cuenta "Terrenos y Construcciones" del inmovilizado material, ha sido construido en terrenos propiedad de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (sociedad del Grupo – Nota 9), en virtud de un contrato de constitución de derecho de superficie a cambio de una contraprestación revisable anualmente que durante 2008 ha ascendido a 22 miles de euros, y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, a cuyo vencimiento lo edificado en el solar pasará a ser propiedad, sin coste alguno, de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. A 31 de diciembre de 2008, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.563 miles de euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 2.345 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.

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

El detalle y movimiento de este epígrafe del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo a 01.01.08	Adiciones/ (Dotaciones)	Proceso de fusión (Nota I y Anexo II)		Saldo a 31.12.08
			Retiros participación anterior	Incorporación por fusión de participaciones en sociedad fusionada	
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas	578.400	8.138	(40.778)	50.570	596.330

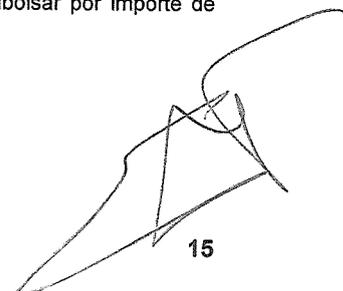
Los principales movimientos producidos durante el ejercicio 2008 son los siguientes:

- En diciembre de 2008 la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas a la sociedad Factoría de Información, S.A. por importe de 8.138 miles de euros.

El detalle y la información resumida más relevante de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2008 son los siguientes (véase Anexo I):

	Miles de Euros					
	Valor en libros			Capital Social (*)	Resto de patrimonio (*)	Resultados del ejercicio 2008 (*)
	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado			
Empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo I)-						
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (1)	56.123	-	-	27.768	73.088	9.989
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (1)	95.725	-	(37.423)	60	58.439	2.747
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (1)	15.564	-	-	555	2.881	3.466
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (1)	47.128	-	-	10.000	45.382	2.129
Diario ABC, S.L. (1)	52.129	-	-			
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (2)	138.953	-	-	6.100	27.696	(3.233)
Factoría de Información, S.A. (1)	132.000	(85.000)	(85.000)	13.300	4.565	(9.948)
Corporación de Nuevos Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (2) (3)	-	-	-	-	-	-
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (2)	44.353	-	-	41.176	15.759	(7.452)
Radio Publi, S.L. (2)	6.217	-	-	8.931	2.476	(10.280)
	596.330	(85.000)	(122.423)	107.890	230.286	(12.582)

- (*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales a 31 de diciembre de 2008, no consolidados, de las respectivas sociedades.
- (1) Sociedades auditadas por Deloitte.
- (2) Sociedades auditadas por otros auditores.
- (3) Al 31 de diciembre de 2008 todo el coste se encuentra pendiente de desembolsar por importe de 4.057 miles de euros.



8. Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo a 01.01.08	Retiros	Variación del valor razonable	Incorporación por fusión (Nota 1)	Saldo a 31.12.08
Instrumentos de patrimonio	-	(130.010)	(53.594)	278.194	94.590
Otros activos financieros	14	(2)	-	-	12
	14	(130.012)	(53.594)	278.194	94.602

Instrumentos de patrimonio-

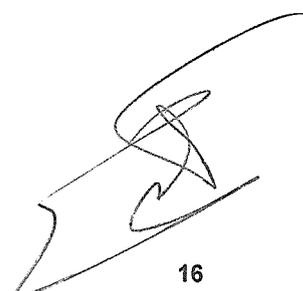
Este epígrafe del balance de situación recoge la participación que la Sociedad mantiene en Gestevisión Telecinco, S.A., equivalente al 5,08% del capital social de dicha sociedad y que se encuentra valorado a su valor razonable al 31 de diciembre de 2008. De acuerdo con el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 20 de junio de 2008, la Junta General de Accionistas acordó en julio de 2008 la entrega a sus Accionistas, mediante una distribución extraordinaria de reservas, por importe aproximado de 132.311 miles de euros, de 14.858.633 acciones representativas del 6,02% del capital social de Gestevisión Telecinco, S.A., además de un importe en metálico de 6.585 miles de euros, correspondiente a la retención de IRPF practicada, que fueron entregadas en septiembre una vez realizada la fusión con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales S.L.U. (Nota 1 y Anexo II). Como consecuencia de dicha operación la Sociedad ha registrado un ingreso por importe de 100.721 miles de euros dentro del epígrafe "Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 adjunta.

Adicionalmente, tras la fusión con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (Nota 1 y Anexo II), la Sociedad ha enajenado 432.374 acciones de Gestevisión Telecinco S.A. por un importe aproximado de 4.318 miles de euros. La Sociedad ha registrado una plusvalía por importe de 3.562 miles de euros en el epígrafe "Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 adjunta.

La variación de valor razonable de dicha participación registrada dentro del epígrafe "Ajustes por cambio de valor – Activos financieros disponibles para la venta", neta de efectos fiscales, del patrimonio neto del balance de situación ha sido la siguiente:

	Miles de Euros					
	Valor razonable al inicio del ejercicio	Incorporación Por fusión (Nota 1 y Anexo II)	Reparto a Accionistas	Venta de acciones	Variación del valor razonable en el ejercicio	Valor razonable acumulado al final del ejercicio
Acciones Gestevisión Telecinco, S.A.	-	205.527	(3.197)	(89.440)	(47.589)	65.301

Para el cálculo del valor razonable de esta participación la Sociedad ha utilizado el valor de cotización de Gestevisión Telecinco, S.A. a las respectivas fechas.



9. Saldos con partes vinculadas

Los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2008 con las sociedades del Grupo y asociadas son los siguientes:

	Miles de Euros				
	Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Créditos a empresas del Grupo	Deudas con empresas del grupo y asociadas		Empresas del grupo acreedores
			Deudas con empresas del grupo a largo plazo	Deudas con empresas del grupo a corto plazo	
ABC Sevilla S.L.U.	6	-	-	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	6.793	-	-	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	877	-	-	-
CM Norte, S.L.U.	-	-	-	34	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	3.088	-	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	140	-	23	-
Sarenet, S.A.	-	905	-	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	372	-	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	526	-	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	54	-	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	-	1.263	256.867	1.719	12
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	851	-	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	-	-	-
Taller de Editores, S.A.	29	-	-	99	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	-	247	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	67	-	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	-	-	274	493
Diario ABC, S.L.	75	-	-	-	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	21	-	1	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	761	-	-	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	-	128	-
Viapolis, S.L.U.	-	9	-	-	-
Veralia, Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	-	-	334	-
Comeco Impresión, S.L.U.	-	-	-	61	-
BocaBoca Producciones, S.L.	244	600	-	-	-
Durango Telebista, S.L.	-	-	-	12	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa S.L.U.	-	219	-	220	-
El Comercio TV Serv. Audiovisuales, S.L.	-	-	-	-	1
Total	354	16.546	256.867	3.152	506

Los saldos a pagar a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, así como las cuentas a cobrar incluidas en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas del Grupo" del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 adjunto se han puesto de manifiesto, básicamente, como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal, de las imputaciones realizadas por la Sociedad Dominante, Vocento, S.A., a sus sociedades filiales (Nota 14). En estos importes se incluyen las deducciones pendientes de aplicación generadas por las diversas sociedades, que han sido registradas en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros créditos con las Administraciones Públicas" de los balances de situación de dichas sociedades.

El saldo a cobrar a Bocaboca Producciones, S.L., incluido en el epígrafe "Clientes, Empresas del Grupo y asociadas" se corresponde al importe a cobrar por un préstamo a dicha sociedad, cuyo vencimiento es inferior a un año y devenga un tipo de interés del EURIBOR a tres meses + 0,6 puntos.

El saldo a pagar a largo plazo recoge el saldo en cuenta corriente mantenido con Corporación de Medios Regionales, S.L.U. Los correspondientes contratos mercantiles de cuenta corriente se renuevan automáticamente por períodos semestrales salvo renuncia expresa de las partes. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho saldo no será exigido en el corto plazo. Los saldos deudores generan

VOCENTO

un rendimiento calculado en base al EURIBOR medio a tres meses + 0,3 puntos, mientras que los acreedores suponen un coste de financiación del EURIBOR medio a tres meses + 0,6 puntos.

Durante el ejercicio 2008, y con carácter previo a la fusión con la misma (Nota 1 y Anexo II), el Administrador Único de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. aprobó la distribución de un dividendo por importe de 59.445 miles de euros.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

11. Patrimonio neto y Fondos propios

Capital escriturado-

A 31 de diciembre de 2008, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994 miles de euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La Sociedad cotiza en la Bolsa de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, así como en el sistema de Intervención Bursátil (Mercado Continuo), desde el 8 de noviembre de 2006.

A 31 de diciembre de 2008 Mezouna, S.A., y Valjarafe, S.L., con unos porcentajes de participación del 11,075% y 10,33%, respectivamente, son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

Prima de emisión-

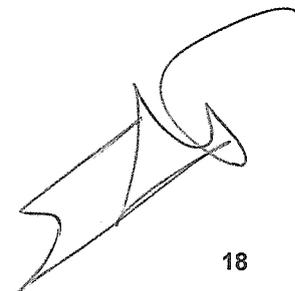
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado por la Sociedad a 31 de diciembre de 2008. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Acciones propias-

La Sociedad mantiene 2.269.125 acciones, equivalentes al 1,82% de su capital social, cuya transmisión es libre.



El movimiento de acciones propias habido durante el ejercicio es el siguiente:

	Nº de acciones	Coste (Miles de Euros)
Acciones al 1/01/08	2.224.675	32.189
Compra	50.050	187
Venta	(5.600)	(80)
Acciones al 31/12/08	2.269.125	32.296

La minusvalía resultante de la venta de acciones propias ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 54 miles de euros.

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.

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

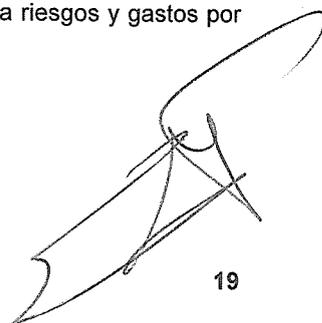
12. Provisiones a largo plazo

La composición de este epígrafe del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 adjunto, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2008, se indica a continuación:

	Miles de Euros				
	Provisiones por obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 16.b)	Provisiones para pagos basados en instrumentos de patrimonio (Nota 16.b)	Provisiones por avales	Otras provisiones (Nota 4.i)	Total
Saldo a 1 de enero de 2008	94	365	-	1.744	2.203
Incorporación por fusión (Nota 1)			4.858		
Aplicación de provisión	(5)	-	-	-	(5)
Variación de la provisión con cargo (abono) a resultados	(89)	(365)	-	18	436
Saldo a 31 de diciembre de 2008	-	-	4.858	1.762	6.620

Provisiones por avales

La Sociedad participa en Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A., sociedad que constituyó determinados avales como garantía de ciertos compromisos para el desarrollo de su actividad como emisora de radio digital. Dado el escaso desarrollo en la tecnología, los Administradores de la Sociedad consideran que existen ciertos riesgos en los compromisos adquiridos y dado que dicha sociedad no mantiene provisiones por dicho concepto, la Sociedad mantiene una provisión para riesgos y gastos por importe de 4.858 miles de euros, dotada íntegramente en ejercicios anteriores.



Pagos basados en instrumentos de patrimonio

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 máximo de aproximadamente 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 un primer momento el número máximo de acciones de referencia ascendía a 1.230.000 acciones como consecuencia de las bajas producidas en el equipo directivo el número máximo de acciones asciende a 935.000.

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

Principales Hipótesis	31 de diciembre de 2008
Precio de ejercicio del Plan	15,00 €
Precio de cierre trimestral	3,37 €
Tipo de interés libre de riesgo	2,10 %
Volatilidad	56,90 %
Tasa estimada de dividendos	9,35 %
Rotación de la plantilla	3 %
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBITDA	0 %

Dado que el valor razonable del plan al 31 de diciembre de 2008 es nulo la Sociedad ha procedido a la reversión de la totalidad de la provisión mantenida por este concepto.

13. Deudas financieras

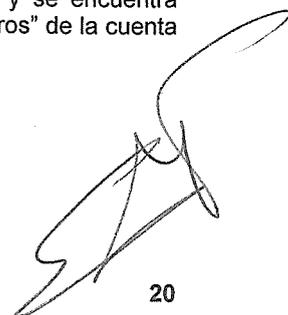
Otros pasivos financieros-

Seguro Colectivo

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

El total de pagos valorado a coste amortizado, está recogido en los epígrafes "Deudas a largo plazo – Otros pasivos financieros" por la parte no corriente (con vencimiento en el año 2010 y por importe de 4.630 miles de euros), y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Acreedores varios" por la parte corriente por importe de 4.767 miles de euros, del balance de situación adjunto.

Por otro lado el coste financiero por este concepto asciende a 610 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados- Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 adjunta.



Deudas con entidades de crédito

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2008 en el capítulo "Deudas a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2008	25.146
Retiros	25.131
Saldo a 31 de diciembre de 2008	15

El desglose de los saldos incluidos en los epígrafes "Deudas a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" y "Deudas a corto plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 adjunto es el siguiente:

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Límite Concedido	Miles de Euros	
				Saldo dispuesto a 31.12.08	
				A Largo Plazo	A Corto Plazo
Pólizas de crédito-					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2011	EURIBOR+diferencial (*)	50.000	-	35
Bilbao Bizkaia Kutxa	2009	EURIBOR+diferencial (*)	29.000	6	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	2009	EURIBOR+diferencial (*)	23.334	1	-
Caja Madrid	2009	EURIBOR+diferencial (*)	31.000	8	-
Banco Español de Crédito, S.A.	2010	EURIBOR+diferencial (*)	10.000	-	-
Banco Santander, S.A.		EURIBOR+diferencial (*)		-	80
				15	115

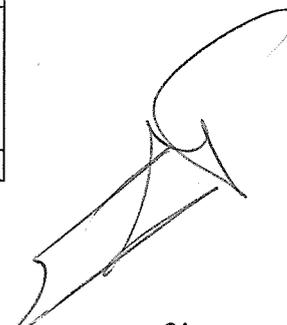
(*) El diferencial de las pólizas de crédito está comprendido entre el 0,45% y el 1,00%

Las cuentas de crédito incluidas en el cuadro anterior cuentan con garantía personal de la propia Sociedad. Estas cuentas son de titularidad compartida con Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (Notas 7 y 9), con un límite conjunto con cada entidad de crédito, siendo inicialmente el límite individual asignado a la Sociedad el que figura en el cuadro anterior, no obstante lo cual las mencionadas sociedades podrán optar por modificar, de mutuo acuerdo y con la aceptación de la correspondiente entidad de crédito, los límites fijados para cada una de ellas.

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

La composición de los epígrafes que hacen referencia a las cuentas corrientes transitorias de Vocento, S.A. con las Administraciones Públicas del activo y pasivo corrientes del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
	Corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	33	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	195
Organismos de la Seguridad Social	-	16
	33	842



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

	Miles de Euros						
	Saldo a 01.01.08	Adiciones	Complementario 2007	Incorporación por fusión (Nota I y Anexo II)	Retiros	Aplicaciones	Saldo a 31.12.08
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo	306	-	27	42.409	-	(20.263)	22.479
Impuestos diferidos activos	5.710	13.125	828	1.768	-	(1.030)	20.400
Total Activos por impuestos diferidos	6.016	13.125	855	44.177	-	(21.293)	42.879
Impuestos diferidos pasivos	(30.644)	-	-	(26.482)	17.686	-	(39.441)
Total Pasivos por impuestos diferidos	(30.644)	-	-	(26.482)	17.686	-	(39.441)

Por otro lado, la conciliación entre resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultado contable (antes de impuestos) – Beneficio	43.975
Diferencias permanentes:	
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Notas 9)	(59.445)
- Exención por reinversión (Nota 8)	(62.479)
Diferencias temporarias:	
- Seguro Colectivo (Nota 12)	(3.678)
- Deterioro contable fondo de comercio no deducible en el ejercicio (Nota 7)	42.083
- Otros gastos no deducibles (Nota 16.b)	3.681
Base imponible	(35.863)

El epígrafe "Otros gastos no deducibles" del cuadro anterior se corresponde básicamente con la estimación del pago de la prima del seguro de directivos y la aportación a planes de pensiones de parte de personal no sujeto a convenio, gasto que será considerado deducible en el momento de pago de dichas pensiones, así como a indemnizaciones devengadas que no son deducibles hasta el momento del pago (Nota 16.b).

Adicionalmente, y como cabecera de Grupo Fiscal, la Sociedad incluye importes a cobrar y pagar correspondientes al Impuesto sobre Sociedades por las cuotas generadas por las diferentes Sociedades del Grupo Fiscal que a 31 de diciembre de 2008 han ascendido a 14.255 y 4.735 miles de euros respectivamente (Nota 9).

La Sociedad ha acogido las plusvalías obtenidas fiscalmente en el ejercicio por el reparto a los accionistas y la venta de la participación en Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 8) al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios establecido en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades (en la redacción dada por la Norma Foral 5/2008, de 23 de junio). El importe de la renta acogida a esta figura ha ascendido a 104.132 miles de euros. La aplicación de este régimen supone la no integración en la base imponible del 60 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de las participaciones. De acuerdo con la normativa vigente, la reinversión del importe obtenido en la transmisión deberá realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de

entrega de las acciones vendidas y los tres años posteriores. La Sociedad ya ha realizado parcialmente la reinversión correspondiente las plusvalías acogidas a este régimen de exención en ejercicios anteriores mediante la adquisición de la Sociedad Factoría de Información, S.A. en el ejercicio 2007.

La Sociedad ha aplicado en su declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2008 deducciones pendientes por importe de 17.173 miles de euros, aproximadamente, originadas, básicamente por deducciones por doble imposición de dividendos obtenidos por las sociedades integrantes del Grupo Fiscal del que Vocento, S.A. es la Sociedad Dominante.

Asimismo, el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio incluye un abono por importe de 27 miles de euros, aproximadamente, derivado de la diferencia entre la estimación realizada al cierre del ejercicio 2007 y la declaración del Impuesto sobre Sociedades definitivamente presentada.

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio durante el ejercicio 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros
Por impuesto diferido:	
Con origen en el ejercicio:	
Activos disponibles para la venta (Nota 8)	(6.007)
Total impuesto diferido	(6.007)

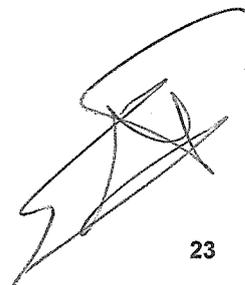
Dicho impuesto diferido recoge el impacto fiscal de la variación del valor de mercado de las acciones de Gestevisión Telecinco, S.A., considerando la deducción por reinversión acogida (Nota 8).

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2004 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2005 para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

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

15. Aavales

A 31 de diciembre del 2008, la Sociedad mantiene aavales con diversas entidades financieras por importe de 46.986 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 31 miles de euros se corresponden con las ayudas para el desarrollo de proyectos tecnológicos ante el Ministerio de Industria y Energía, 24.760 miles de euros garantizan determinados aavales presentados por otras sociedades del Grupo y 22.195 miles de euros se deben a otros conceptos.



16. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Ingresos por otras prestaciones	1.439
Otros ingresos varios	75
Ingresos por repercusión de gastos	605
	2.095

b) Gastos de personal

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 adjunta se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	4.794
Indemnizaciones (Nota 4)	8.514
Reversión de provisión por pagos basados en instrumentos de patrimonio (Nota 12)	(365)
Otras cargas sociales	739
Total	13.683

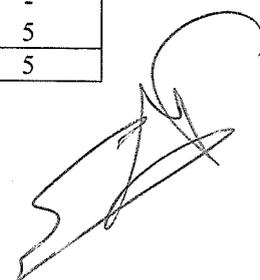
A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantienen un importe de 4.784 miles de euros pendiente de pago correspondiente a indemnizaciones de varios directivos con los que se ha rescindido la relación laboral.

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2008, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2008
Directores	10
Empleados	5
Total	15

Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio 2008, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2008	
	Hombres	Mujeres
Directores	10	-
Empleados	-	5
Total	10	5



c) Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe en función de la naturaleza de los gastos es el siguiente:

	Miles de Euros
Redacción	142
Talleres	106
Comerciales	56
Administración	5.694
Distribución	1
Diversos	2.345
Marketing	920
Total	9.264

17. Retribución a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2008 y 2007, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de los Directores Generales que componen el Comité Ejecutivo de la Sociedad Dominante – excluidos quienes simultáneamente tiene la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones se detallan en la Nota 19)- durante el ejercicio 2008 ha ascendido a 1.532 miles de euros respectivamente.

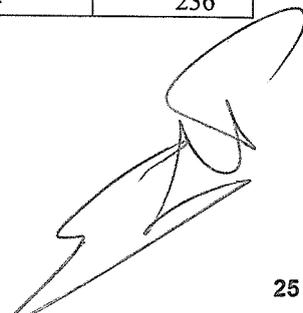
El equipo de Alta Dirección cuenta con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta tres años de salario bruto anual. Con carácter excepcional, los contratos de directivos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

18. Otra información

a) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2008, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes así como por otros auditores o sociedades relacionados con los mismos (en miles de euros):

Categorías	Auditoría de cuentas	Otros servicios de verificación	Asesoramiento fiscal	Otros servicios
Deloitte, S.L.	191	269	-	110
Otras sociedades vinculadas con Deloitte, S.L.	-	-	-	20
Otros auditores y sociedades relacionadas	-	-	-	106
Total	191	269	-	236



b) Estructura financiera

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

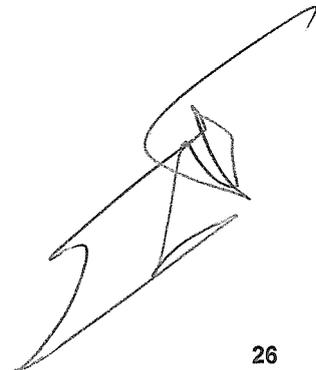
Tal y como se indica en la Nota 4.e, la Sociedad, en base a sus necesidades de financiación, define su estructura financiera (búsqueda de financiación bancaria,...), si bien esta gestión se realiza siempre de forma coordinada con las políticas financieras generales emitidas por el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2008, tal y como se detalla en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Vocento (elaboradas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea) el total activo del Grupo asciende a 1.062.402 miles de euros, el patrimonio neto del Grupo asciende a 484.835 miles de euros y el total de ingresos a 855.043 miles de euros.

19 . Retribución y otras informaciones sobre los Administradores

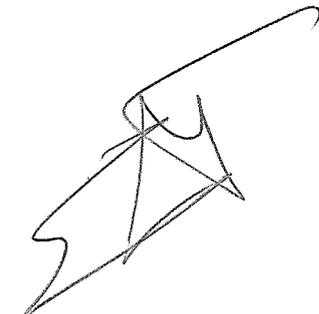
Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos, devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, han ascendido a 4.250 miles de euros en el ejercicio 2008.

En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para el ejercicio 2008, el desglose es el siguiente:



RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

	Dietas asistencia		Participación en Resultados	Aportación Planes Pensiones y Seguros Vida	Indemnizaciones Pactadas	Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Consejo Administración	Comisiones				Fija	Variable	
CONSEJEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008								
D. Santiago de Ybarra y Churrucua	16	-	-	-	-	-	-	16
D. José María Bergareche Busquet	18	-	-	-	-	-	-	18
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	18	-	-	-	-	-	-	18
Mezouna (D. Ignacio Ybarra Aznar)	16	23	-	-	-	-	-	39
D. Santiago Bergareche Busquet	16	13	-	-	-	-	-	29
D. Victor Urrutia y Vallejo	11	22	-	-	-	-	-	33
D. Claudio Aguirre Penián	13	16	-	-	-	-	-	29
Dña. Catalina Luca de Tena Garcia-Conde	18	-	-	-	-	-	-	18
Dña. Soledad Luca de Tena Garcia-Conde	18	31	-	-	-	-	-	49
D. Alvaro Ybarra Zubiria	18	36	-	-	-	-	-	54
Dña. María del Carmen Cateaga	14	-	-	-	-	-	-	14
D. Diego del Alcazar Silveira	18	14	-	-	-	-	-	32
ATLAN PRESSE, S.A.R.L.	14	-	-	-	-	-	-	14
D. José Manuel Vargas Gómez	14	14	-	-	-	-	-	28
Total consejeros a 31 de diciembre de 2008	222	169	-	28	-	539	225	820
				28	0	539	225	1.183
CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO								
D. Belarmino Garcia Fernandez	4	-	-	-	-	67	-	3.051
D. Alejandro Echevarria Busquet	5	-	-	-	-	-	-	5
D. Carlos Castellanos Borrego	11	-	-	-	-	-	-	11
Total consejeros cesados durante el ejercicio	20	-	-	-	-	67	-	3.067
TOTAL RETRIBUCIÓN CONSEJO	242	169	-	28	2.980	606	225	4.250



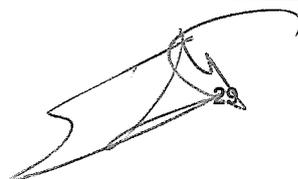
De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la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

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,6084%	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
José María Bergareche Busquet	Gestevisión Telecinco, S.A	Televisión	0,0004 %	-
Diego del Alcázar Silvela	Merca Red, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Diego del Alcázar Silvela	Gestevisión Telecinco, S.A	Televisión	0,001%	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Enrique Ybarra Ybarra	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,000001%	-
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
Soledad Luca de Tena García-Conde	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,002%	-
Álvaro de Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Álvaro de Ybarra Zubiria	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,027%	-
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.	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%	-
Mezouna, S.L.	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,21%	-
Mezouna, S.L.	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,6535%	-
Jose Manuel Vargas Gómez	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,0002%	-
Victor Urrutia y Vallejo	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,020%	-

VOCENTO

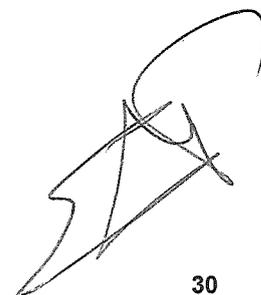
Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades adicionales a los del cuadro anterior realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género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

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
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
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Federico Domenech, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Por cuenta propia	-	Consejero
Factoría de Información, S.L.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Veralia Corp. de Productoras de Cine y TV, S.L.	Producción	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 El Correo S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Santiago Bergareche Busquet				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Soledad Luca de Tena García-Conde				
Grupo Europroducciones, S.A.	Producción Audiovisual	Cuenta propia	-	Consejera
Sociedad Gestora de TV Onda 6, S.A.U.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejera
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Consejera
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Corporación de Medios de Cadiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
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				



VOCENTO

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
Diego del Alcázar Silvela				
ONO, S.A.	Telecomunicación	Cuenta propia	-	Consejero
Atlan Presse, S.A.R.L.				
Groupe Sud Ouest, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
SAPESO, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Heléne Lemoine				
Groupe Sud Ouest, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
SAPESO, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Presidenta
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



VOCENTO

Sociedad	Otras Notas			Domicilio	Actividad	Porcentaje		Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros			Dividendo a cuenta
	(3)	(4)	(5)			Control	Resultado de explotación			Resultado de IS de op's continuadas	Resultado del ejercicio		
	(6)	(7)	(8)									Directa	
GRUPO:													
Medios Impresos													
Diario ABC, S.L.	✓			Madrid	Prensa Diaria	99,99%		6.100	27.696	(8.743)	(10.939)	(6.519)	780
Diario El Correo, S.A.U.	✓			Bilbao	Prensa Diaria	100,00%		8.000	34.976	21.700	23.210	16.837	(0)
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	✓			San Sebastián	Prensa Diaria	75,81%		4.799	31.213	13.988	16.274	12.353	(10.453)
Editorial Cantabria, S.A.				Santander	Prensa Diaria	90,70%		2.367	3.475	6.054	7.248	5.287	(4.241)
Nueva Rioja, S.A.				Logroño	Prensa Diaria	58,92%		1.000	3.475	6.054	7.248	5.287	(627)
La Verdad Multimedia, S.A.				Murcia	Prensa Diaria	97,88%		3.333	12.752	2.201	2.680	1.904	(1.333)
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.				Granada	Prensa Diaria	98,66%		3.333	10.889	2.852	3.376	2.394	(1.640)
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.				Badajoz	Prensa Diaria	97,57%		1.667	4.440	(2.571)	(2.669)	(1.829)	(267)
Radio Málaga, S.A.				Málaga	Prensa Diaria	88,11%		4.950	16.422	3.825	4.231	3.052	(2.102)
El Norte de Castilla, S.A.				Valladolid	Prensa Diaria	51,46%		105	7.922	1.076	907	630	(1.262)
El Comercio, S.A.				Gijón	Prensa Diaria	100,00%		450	2.411	(3.574)	(3.948)	632	(422)
Exp. Medios de Cádiz, S.L.U.				Valencia	Prensa Diaria	76,04%		1.763	8.258	(13.454)	(14.223)	(9.948)	2.696
Editorio Domenech, S.A.				Madrid	Prensa Gratuita	100,00%		13.300	4.566	5.531	5.104	3.573	(390)
Factoría de Información, S.A.				Madrid	Edición Suplementos	76,04%		1.763	8.258	(13.454)	(14.223)	(9.948)	2.696
Taller de Editores, S.A.				Madrid	Edición de revistas	52,04%		331	1.301	(9)	(696)	(529)	
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.				Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	76,04%		1.763	8.258	(13.454)	(14.223)	(9.948)	2.696
Revisor Ediciones, S.L.				Madrid	Publicación de revistas económicas	52,04%		331	1.301	(9)	(696)	(529)	
Taller de Editores Motor, S.L.				Madrid	Edición de revistas	45,63%		58	399	(684)	(696)	(529)	
ABC de Castilla La Mancha, S.L.U.				Toledo	Editorial	99,99%		60	(9)				
ABC de Castilla y León, S.L.U.				Valladolid	Editorial	100,00%		60					
ABC Cataluña, S.L.U.				Barcelona	Editorial	99,99%		60					
Diario ABC de Valencia, S.L.U.				Valencia	Editorial	99,99%		60					
ABC de Córdoba, S.L.U.				Córdoba	Editorial	100,00%		60					
ABC Sevilla, S.L.U.				Sevilla	Editorial	100,00%		60					
Chía Ediciones, S.L.				Madrid	Editorial	100,00%		600	12.039	(12.524)	(13.874)	(9.653)	860
Agencia Colpisa, S.L.				Madrid	Editorial	76,04%		92	65	(4)	(1)	(1)	
Medios Visuales													
Canal Bibovisión, S.L.	✓			Bilbao	Radio Difusión y TV Local	97,10%		558	510	(857)	(880)	(633)	
Canal Bibovisión margen izquierda, S.L.U.	✓			Bilbao	Televisión local	100,00%		3	(1)				
Canal Bibovisión margen derecha, S.L.U.	✓			Bilbao	Televisión local	100,00%		3	(1)				
Elava Televisión, S.L.	✓			Vitoria	Radio Difusión y TV Local	99,14%		569	220	(445)	(458)	(324)	
El Arango Televisión, S.L.	✓			Vizcaya	Televisión local	100,00%		163	202	(43)	(44)	(34)	
Teledonosti, S.L.	✓			San Sebastián	Televisión local	50,06%		1.250	202	119	155	155	3
KTB-Kate Berria, S.L.U.	✓			Eibar (Guipúzcoa)	Televisión local	75,81%		50	107	(44)	(39)	(27)	
Jaztebel Telebisión, S.L.U.	✓			San Sebastián	Televisión local	100,00%		3					
Radiovisión Canal 8 - DM, S.L.	✓			Santander	Televisión local	90,52%		925	45	(303)	(356)	(249)	
Roja Televisión, S.A.	✓			Logroño	Radio Difusión y TV Local	47,18%		1.204	(348)	194	195	137	
La Verdad Radio y Televisión, S.L.	✓			Murcia	Radio Difusión y TV Local	73,42%		2.040	(459)	(432)	(387)	(271)	
Canal Ideal Televisión, S.L.	✓			Granada	Televisión local	88,95%		67	173	(384)	(400)	(282)	
Canal Cultural Badajoz, S.A.	✓			Badajoz	Televisión local	97,57%		700	43	37	37	37	
El Comercio TV, Servicios Audiov., S.L.	✓			Gijón	Televisión local	51,45%		400	(154)	(154)	(154)	(108)	
ABC Sevilla Multimedia, S.L.	✓			Sevilla	Sociedad de Cartera	99,99%		400	582	(76)	(521)	(321)	
Pabellón de México, S.L.	✓			Sevilla	Televisión local	73,10%		190	383	(376)	(387)	(387)	
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.	✓			Madrid	Televisión Digital	100,00%		7.710	1.132	(4.992)	(4.974)	(4.974)	
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	✓			Madrid	Televisión Digital	55,00%		6.030	6.173	(367)	(283)	(283)	
Avista Televisión de Barcelona, S.L.U.	✓			Barcelona	Televisión Digital	100,00%		860	2.901	(2.620)	(2.620)	(2.620)	
Avista Televisión de Andalucía, S.A.	✓			Sevilla	Televisión Digital	100,00%		1.800	13	(5)	83	58	
Radio Publif, S.L.	✓			Madrid	Radio Difusión nacional	65,00%		8.931	(2.476)	(10.015)	(10.280)	(10.280)	
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U.	✓			Bilbao	Radio Difusión local	100,00%		6	(0)	(2)	(2)	(1)	
Cartera de Medios, S.A.U.	✓			San Sebastián	Radio Difusión local	75,81%		3	297	12	22	25	
Costa Visión, S.L.U.	✓			Badajoz	Radio Difusión local	97,57%		550	(309)	(68)	(72)	(50)	
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.	✓			Málaga	Radio Difusión local	88,11%		156	112	(193)	(194)	(136)	
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.	✓			Madrid	Radio Difusión local	65,00%		3	2	1	1		
Difusión Asturiana, S.L.	✓			Sevilla	Radio Difusión local	63,66%		139	201	(264)	(264)	(264)	
Radio Gadihana 2005, S.L.	✓			Oviedo	Radio Difusión local	40,81%		15	97	(148)	(148)	(148)	
				Cádiz	Radio Difusión local	100,00%		3	129	(183)	(183)	(128)	

VOCENTO

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

Sociedad	Otras Notas			Domicilio	Actividad	Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros			Dividendo a cuenta
	(3)	(4)	(5)			(6)	(7)				(8)	(9)	Resultado de explotación	
Radio 1, S.L.	✓				Valencia	Radio Difusión local	-	57,42%	270	258	(0)	1	1	
Radio LP, S.L.U.	✓				Valencia	Radio Difusión local	-	57,42%	243	80	184	198	138	
Radio Punto Radio, S.A.U.	✓				Madrid	Radio Digital	-	100,00%	60	435	(47)	(82)		
Compañía de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	✓				Madrid	Radio Digital	90,00%	100,00%	1.503	(1.793)	(227)	(354)	(255)	
Grupo Europroducciones, S.A.	✓				Vizcaya	Holding	-	85,00%	30	136	(148)	(150)	(168)	
Radio Producciones, S.A.	✓				Madrid	cine	-	85,00%	6.550	11.055	(542)	2.334	1.728	
Radio Producciones TV, S.L.	✓				Madrid	Producción programas TV	-	100,00%	1.051	(263)	(1.032)	(1.070)		
Radio Publicidad, S.L.	✓				Madrid	Representación y publicidad audiovisual	-	85,00%	1.444	417	357	305		
Radio Producciones, S.L.	✓				Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	100,00%	810	137	279	252		
Radio Producciones TV Portugal - Producciones Audiovisuales, Lda.	✓				Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	85,00%	5	149	(118)	(130)		
Radio TV Poland, sp.20 o.	✓				Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	85,00%	13	(3)	(16)	(50)		
Radio Valley, S.L.	✓				Polonia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	69,91%	12	151	103	23		
Radio Producciones Digitales del Sur, S.A.	✓				Madrid	Productora Audiovisual	-	88,11%	410	212	(471)	(330)		
Radio Producciones, S.L.	✓				Málaga	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	85,00%	77	291	1.083	648		
Radio Interactiva, S.L.	✓				Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	85,00%	3	10	(2)	(2)		
Radio Producciones, S.L.	✓				Valencia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	80,00%	1	1	(1)	(1)		
Radio Producciones, S.A.	✓				Madrid	Programas de TV	-	56,67%	1.082	1.557	3.614	2.212		
Radio Cantabria de Radiotelevisión, S.A.	✓				Madrid	Programas de TV	-	99,80%	650	259	(138)	(307)		
Radio Internet	✓				Santander	Sociedad de Cartera	-	99,80%						
Radio Correo Digital, S.L.U.	✓				Bilbao	Portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	400	204	222	238	172	
Radio Vaca, S.L.U.	✓				San Sebastián	Portal local y edición electrónica de prensa	-	75,81%	60	493	294	315	249	
Radio Cantabria Interactiva, S.L.	✓				Santander	Portal local y edición electrónica de prensa	-	99,99%	60	157	190	188	132	
Radio Cons. Serv en la Red, S.A.U.	✓				Logroño	Portal local y edición electrónica de prensa	-	58,92%	181	82	30	31	22	
Radio Verdad Digital, S.L.U.	✓				Murcia	Portal local y edición electrónica de prensa	-	97,88%	250	70	(5)	11	8	
Radio Comunicación Digital, S.L.	✓				Granada	Portal local y edición electrónica de prensa	-	98,66%	420	7	(9)	3	2	
Radio Digitales Hoy, S.L.U.	✓				Badajoz	Portal local y edición electrónica de prensa	-	97,57%	100	181	(7)	4	3	
Radio Sur Digital, S.L.	✓				Málaga	Portal local y edición electrónica de prensa	-	88,11%	60	18	50	50	35	
Radio Norte de Castilla Digital, S.L.U.	✓				Valladolid	Portal local y edición electrónica de prensa	-	76,58%	60	232	33	34	22	
Radio Comercio Digital Serv. Red, S.L.	✓				Gijón	Portal local y edición electrónica de prensa	-	51,45%	15	309	60	60	44	
Radio de Cádiz Digital, S.L.	✓				Cádiz	Portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	3	204	(291)	(291)	(203)	
Radio Periódico Electrónico, S.L.U.	✓				Madrid	Portal local y edición electrónica de prensa	-	99,99%	60	1.257	50	50	35	
Radio Sevilla Digital, S.L.	✓				Sevilla	Portal local y edición electrónica de prensa	-	99,99%	3	65	(41)	(29)	(29)	
Radio Editorial Interactiva, S.L.U.	✓				Valencia	Portal local y edición electrónica de prensa	-	57,42%	121	70	(73)	(51)	(51)	
Radio Sirenet, S.A.	✓				Vizcaya	Operador de Internet	-	80,00%	1.000	3.372	3.212	3.333	2.482	
Radio Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	✓				Madrid	Holding portales verticales	-	76,04%	750	(297)	(974)	(985)	(740)	
Radio Comunicaciones Media Trader, S.L.U.	✓				Vizcaya	Elaboración contenidos para medios electrónicos	-	100,00%	70	250	(891)	(978)	(704)	
Radio Desarrollo de Clasificados, S.L.	✓				Madrid	Holding de clasificados	-	100,00%	1.000	1.038	(494)	(2.995)	(2.995)	
Radio Advertnet, S.L.	✓				Madrid	Buscador y plataforma vídeos	-	69,07%	339	(214)	695	694	694	
Radio Infocompleo, S.L.	✓				Madrid	Servicios búsqueda de empleo y consultoría	-	51,00%	1.269	1.580	440	525	295	
Radio Autocasión Hoy, S.A.	✓				Madrid	Revista electrónica y clasificados motor	-	50,01%	60	767	47	45	31	
Radio Habitatsoft, S.L.	✓				Barcelona	Clasificados inmobiliarios y servicios	-	60,29%	5	400	(789)	(816)	(571)	
Radio Holding de Portales de Motor, S.L.	✓				Madrid	Holding portales de motor	-	60,00%	3.981	312	(4)	(840)	(840)	
Radio Unión Operativa de Autos, S.L.	✓				Madrid	Servicios de venta de coches por Internet	-	60,00%	35	362	61	61	40	

Vocento

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

Sociedad	Otras Notas			Domicilio	Actividad	Porcentaje		Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros		Dividendo a cuenta	
	(3)	(4)	(5)			Directa	Indirecta		Control	Capital desembolsado		Resultado de explotación
Arros negocios				Madrid	Distribución	60,00%	60,00%	700	175	243	170	(800)
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.				Guipúzcoa	Distribución	50,49%	50,49%	3.758	1.599	2.162	1.665	(263)
Berlalan, S.L.				Vizcaya	Distribución	38,47%	38,47%	895	614	628	482	
Sector MD, S.L.				Bilbao	Distribución	50,49%	99,99%	186	276	221	169	
Quintanilla, S.L.				Vizcaya	Artes Gráficas	100,00%	100,00%	12.231	2.373	2.808	2.020	
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.				San Sebastián	Artes Gráficas	100,00%	100,00%	5.701	298	223	170	
Elipiolid, S.L.U.				Valladolid	Artes Gráficas	100,00%	100,00%	6.909	(16)	(201)	(201)	(171)
Quindaprint Impresión, S.L.				Málaga	Artes Gráficas	65,00%	65,00%	1.500	(187)	(4)	(164)	
Agodomenchi, S.L.				Valencia	Artes Gráficas	57,42%	100,00%	(336)	(137)	(40)	(23)	
Regionalprint, S.L.U.				Gijón	Artes Gráficas	100,00%	100,00%	1.415	(4)	1	1	
Escalprint, S.L.				Alicante	Artes Gráficas	50,00%	50,00%	(123)	1.793	805	534	
El Financiero, S.A.				Málaga	Prensa Diaria Extranjera	88,11%	100,00%	(28)	17	16	11	
El Financiero Internacional, S.L.U.				Murcia	Prensa Diaria Extranjera	97,88%	100,00%	(3)	(1)	1	1	
El Financiero, S.L.U.				Valencia	Prensa Gratuita	57,42%	100,00%	(30)	130	87	61	
El Financiero, S.L.U.				Málaga	Prensa Gratuita	88,11%	100,00%	(30)	(30)	-	-	
El Financiero, S.L.U.				Bilbao	Prensa Gratuita	60,34%	60,34%	(42)	(42)	(41)	(41)	
El Financiero, S.L.U.				Bilbao	Prensa Gratuita	100,00%	100,00%	(60)	179	191	138	
El Financiero, S.L.U.				Bilbao	Audiotex	60,00%	60,00%	196	91	104	79	
El Financiero, S.L.U.				Avilés	Prensa Diaria	43,70%	84,92%	146	(213)	(216)	(156)	(0)
El Financiero, S.L.U.				San Sebastián	Prensa Semanal	75,81%	75,81%	3	4	4	3	
El Financiero, S.L.U.				Bilbao	Edición de guías	62,74%	40,00%	451	154	158	129	
El Financiero, S.L.U.				Bilbao	Feria Gastronómica	50,00%	50,00%	1	(1)	(1)	(1)	
El Financiero, S.L.U.				Valencia	Promoción y Arrendamiento Inmuebles	57,42%	100,00%	375	(8)	220	154	(130)
El Financiero, S.L.U.				Santander	Sin actividad	90,58%	100,00%	7	(1)	0	0	
El Financiero, S.L.U.				Valladolid	Comercialización editorial	99,87%	99,87%	2	(0)	(0)	(0)	
El Financiero, S.L.U.				Valladolid	Publicidad	76,59%	100,00%	(302)	(0)	17	12	
El Financiero, S.L.U.				Bilbao	Publicidad	100,00%	100,00%	475	(132)	(121)	(67)	
El Financiero, S.L.U.				San Sebastián	Publicidad	75,81%	100,00%	307	1	(12)	31	
El Financiero, S.L.U.				Santander	Publicidad	90,70%	100,00%	1	-	-	-	
El Financiero, S.L.U.				Santander	Publicidad	90,70%	100,00%	60	(7)	(8)	0	
El Financiero, S.L.U.				Logroño	Publicidad	58,92%	100,00%	121	(1)	0	6	
El Financiero, S.L.U.				Murcia	Publicidad	97,88%	100,00%	183	(274)	(269)	(182)	
El Financiero, S.L.U.				Granada	Publicidad	98,66%	100,00%	118	(7)	5	2	
El Financiero, S.L.U.				Badajoz	Publicidad	97,57%	100,00%	(23)	(10)	(0)	2	
El Financiero, S.L.U.				Málaga	Publicidad	88,11%	100,00%	374	(55)	(67)	(39)	
El Financiero, S.L.U.				Valladolid	Publicidad	76,60%	100,00%	14	(0)	(8)	0	
El Financiero, S.L.U.				Gijón	Publicidad	51,45%	99,99%	30	21	10	(3)	
El Financiero, S.L.U.				Madrid	Publicidad	100,00%	100,00%	(15)	155	503	370	
El Financiero, S.L.U.				Sevilla	Publicidad	99,99%	100,00%	3	1	3	2	
El Financiero, S.L.U.				Valencia	Publicidad	57,42%	100,00%	434	(614)	(614)	(422)	
El Financiero, S.L.U.				Vizcaya	Holding	85,00%	85,00%	41.176	28	13.366	9.960	(725)
El Financiero, S.L.U.				Vizcaya	Holding	100,00%	100,00%	451	(39)	1.328	1.296	
El Financiero, S.L.U.				Bilbao	Radio Difusión	100,00%	100,00%	864	13	75	54	
El Financiero, S.L.U.				Bilbao	Holding	100,00%	100,00%	73.088	(1.268)	7.692	9.989	
El Financiero, S.L.U.				Madrid	Holding	100,00%	100,00%	243.759	(8.074)	11.799	12.426	(5.600)
El Financiero, S.L.U.				Vizcaya	Holding	100,00%	100,00%	40.222	5	29.219	28.690	(6.950)
El Financiero, S.L.U.				Vizcaya	Holding	100,00%	100,00%	58.439	(125)	2.929	2.747	
El Financiero, S.L.U.				Vizcaya	Holding	100,00%	100,00%	2.880	(42)	3.721	3.467	
El Financiero, S.L.U.				Vizcaya	Holding	100,00%	100,00%	45.383	(447)	3.821	3.872	
El Financiero, S.L.U.				Vizcaya	Holding	100,00%	100,00%	53.741	28	33	24	
El Financiero, S.L.U.				Vizcaya	Publicidad por Internet	100,00%	100,00%	(3)	(98)	(2.808)	(2.808)	
El Financiero, S.L.U.				Madrid	Holding	100,00%	100,00%	79.041	(77)	13.335	11.333	
El Financiero, S.L.U.				Madrid	Sociedad de Cartera	100,00%	100,00%	1.000	13	14	14	
El Financiero, S.L.U.				Madrid	Fundación	99,99%	100,00%	30	13	14	688	

VOCENTO

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

Sociedad	Otras Notas					Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de euros					
	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)			(8)	(9)	Directa	Indirecta	Capital	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del periodo (1)	Otras partidas del patrimonio neto
ASOCIADAS:															
Medios impresos															
Vocento ABC, S.A. de C.V. (2)						México	Prensa Diaria		49,00%	10.251	(10.178)	(7.744)	-	-	
Audiovisuales															
Radio Chroma, S.A.	✓					Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV		42,50%	91	5	(3)	-	-	
Grupo Productores Independientes, S.L.	✓					Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV		20,40%	4	-	-	-	-	
Equino Videocomedia, S.A.	✓					Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV		25,51%	65	102	461	-	(450)	
Videocomedia, S.A.	✓					Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV		25,51%	60	8.127	(2.405)	-	-	
Imagen y Servicios, S.A.	✓					Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV		25,51%	60	556	220	-	-	
Edición Ediciones, S.L.	✓					Barcelona	Producciones cinematográficas y de programas de TV		25,51%	61	23	45	-	(45)	
Videomedia Portugal, LTDA.	✓					Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV		25,51%	50	127	7	-	-	
Videomedia Italia, S.R.L.	✓					Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV		25,51%	100	3.145	(5.649)	-	-	
Otros negocios															
Distribuciones Papiro, S.L.						Salamanca	Distribución		26,35%	37	664	691	-	-	
Impres, S.L.						Asturias	Distribución		24,70%	14	1.030	734	-	(265)	
Dijimmedios, S.L.	✓					Cádiz	Distribución		22,50%	100	1.465	2.731	28	(1.717)	
Val Disme, S.L.	✓					Valencia	Distribución		22,75%	144	3.095	1.900	-	-	
Venton Steinberg y Asociados, S.L.						Madrid	Servicios, Eventos y Relaciones Publicas		35,72%	4	522	64	-	-	

(1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos. No existen resultados por operaciones interrumpidas en ninguna sociedad.

(2) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en miles de pesos mexicanos. Información a 31.12.2007.

(3) Sociedades cuyas cuentas anuales, en el caso de tener obligación legal de ser sometidas a auditoría obligatoria, han sido auditadas por KPMG auditores, excepto Val Disme (por PricewaterhouseCoopers).

(4) El resto de las sociedades que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoría obligatoria han sido auditadas por Deloitte.

(5) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.

(6) Sin actividad a la fecha actual.

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

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

(9) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Diario ABC, S.L.

(10) 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

1. Últimos balances cerrados de las entidades fusionada

A continuación transcribimos el balance de fusión de Vocento, S.A. a 31 de mayo de 2008:

VOCENTO, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE MAYO DE 2008

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2008	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Ejercicio 2008
ACTIVO NO CORRIENTE	540.239	PATRIMONIO NETO	298.883
Inmovilizado intangible	967	Fondos propios	298.883
Aplicaciones informáticas	868	Capital	24.994
Otro inmovilizado intangible	99	Reservas	266.333
Inmovilizado material	2.723	Legal y estatutarias	4.999
Terrenos y construcciones	1.605	Otras reservas	261.334
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	1.098	Acciones en patrimonio propias	(32.189)
Inmovilizado en curso y anticipos	20	Resultado del ejercicio	39.745
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	530.607		
Instrumentos de patrimonio	530.607	PASIVO NO CORRIENTE	280.224
Inversiones financieras a largo plazo	13	Provisiones a largo plazo	2.089
Otros activos financieros	13	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	345
Activos por impuestos diferidos	5.929	Otras provisiones	1.744
ACTIVO CORRIENTE	97.733	Deudas a largo plazo	4.295
Existencias	42	Deudas con entidades de credito	44
Anticipos a proveedores	42	Otros pasivos financieros	4.251
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.319	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	273.840
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	77		
Cientas, empresas del grupo y asociadas	206	PASIVO CORRIENTE	58.865
Personal	5	Deudas a corto plazo	168
Otros creditos con las Administraciones Publicas	1.031	Deudas con entidades de credito	168
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	95.213	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14.595
Creditos a empresas	95.213	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.102
Perdificaciones a corto plazo	153	Proveedores	1.574
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.006	Acreedores varios	5.886
Tesorería	1.006	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	3.016
		Otras deudas con las Administraciones Públicas	33.626
TOTAL ACTIVO	637.972	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	637.972

El balance de fusión de la sociedad absorbida Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.A.U. se presenta en la Nota 1.

2. Ejercicio en que las entidades beneficiarias adquirieron los bienes transmitidos susceptibles de amortización

No existen bienes susceptibles de amortización.

3. Relación de bienes adquiridos que se han incorporado a los libros de contabilidad por un valor diferente a aquel por el que figuraban en la sociedad absorbida

Las sociedades dependientes Corporación de Nuevos Medios Radiofónicos Digitales, S.A., Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. y Radio Publi, S.L. se han integrado, en aplicación de la NV 21ª del Plan General de Contabilidad, por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrollan el Código de Comercio.

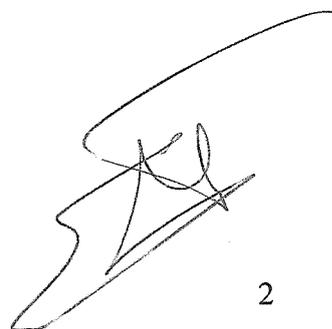
4. Relación de beneficios fiscales disfrutados por la entidad absorbida

La Sociedad asume el cumplimiento de los requisitos necesarios para disfrutar de los siguientes beneficios fiscales tras pasados por la sociedad absorbida.

vocento

Concepto	Importe (Miles de Euros)
Deducciones doble imposición de dividendos	42.409
Total	42.409

La Sociedad acogió las plusvalías obtenidas fiscalmente en el ejercicio 2008 la venta de la participación en Gestevisión Telecinco, S.A. al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios establecido en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades (en la redacción dada por la Norma Foral 5/2008, de 23 de junio). El importe de la renta acogida a esta figura ha ascendido a 47.173 miles de euros. La aplicación de este régimen supone la no integración en la base imponible del 60 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de las participaciones. De acuerdo con la normativa vigente, la reinversión del importe obtenido en la transmisión deberá realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de entrega de las acciones vendidas y los tres años posteriores



Vocento, S.A.

Informe de Gestión Individual Correspondiente a 2008

INTRODUCCIÓN: EVOLUCION DEL ENTORNO ECONÓMICO

Después de varios años de crecimiento, la economía mundial esta sufriendo una desaceleración rápida. La crisis financiera que estalló con el colapso del mercado de hipotecas de alto riesgo en EEUU ha ido progresivamente incrementando su intensidad afectando a todo el sistema financiero mundial, incluido EEUU, las economías desarrolladas y los países emergentes. Por otra parte, también ha ido modificando su naturaleza, pasando de ser una crisis financiera, con restricciones de crédito y ajuste de precios de los activos, a una crisis de la economía real en forma de reducción de los patrimonios tanto de las empresas como de los hogares, caída de la actividad productiva, del empleo, contracción del consumo y de la inversión.

En España esta coyuntura externa desfavorable se ve agravada por la crisis inmobiliaria cuyo proceso de ajuste, en parte debido a la citada crisis crediticia, está siendo mucho más rápido de lo previsto con un impacto directo en la inversión empresarial y consecuentemente en el empleo. Dicho proceso de deterioro macroeconómico, agudizado en la última parte del año, según el consenso de analistas e instituciones continuará en 2009 (i.e. la Comisión Europea estima que España registre PIB -2,0%), los procesos de ajuste en el mercado de la vivienda y de desapalancamiento del elevado endeudamiento del sector privado pesarán por un periodo prolongado.

Vocento, en este desfavorable entorno macroeconómico, mantiene su liderazgo construido sobre la fortaleza y penetración de sus marcas. Durante el ejercicio 2008 Vocento ha consolidado su presencia en los medios nacionales, ha desarrollado un modelo de viabilidad económica en la televisión digital terrestre y ha liderado la migración *online* de los medios impresos que le ha llevado a cerrar el año como primer grupo de medios de comunicación en Internet.

La acción de VOCENTO ha cerrado 2008 con una cotización de 3,37 euros por acción, que corresponde a una capitalización bursátil de 421,1 millones de euros a 30 de diciembre de 2008.

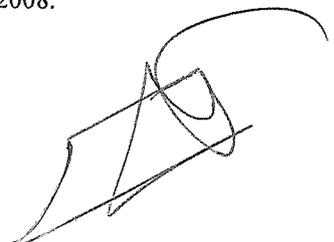
AREAS DE NEGOCIO

La dirección de Vocento organiza la información de gestión, para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, de acuerdo a las distintas líneas de actividad definidas: Medios Impresos, Audiovisual, Internet, y Otros Negocios. Este mismo esquema, útil y fiable para la gestión del grupo, es el utilizado para el reporte al mercado. Esta agrupación de la información presenta todos los periódicos, todas las ediciones digitales, 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.

Medios Impresos

VOCENTO mantiene su liderazgo como primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 730.779 ejemplares diarios en prensa nacional y regional. Adicionalmente el diario gratuito nacional Qué! añade 920.354 ejemplares a su ámbito de cobertura.

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 VOCENTO incluyendo prensa regional, nacional y gratuita, alcanzó 5.446 miles 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 total de medios impresos en 14.547.000 de lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2008.



Audiovisual

La apuesta de VOCENTO por el sector audiovisual sigue presente en 2008 siguiendo un criterio de rentabilidad y racionalización de costes. La estrategia de posicionamiento definida permite fortalecer el posicionamiento nacional de Vocento y operar de forma integrada en el mercado audiovisual dado que abarca una licencia nacional de TDT, diferentes licencias de TDT autonómicas, una cadena generalista de radio, Punto Radio, así como la participación en productoras de contenidos y en una distribuidora de películas.

Internet

El mercado de Internet en España continúa en fase de crecimiento tanto en penetración en la sociedad y en el uso de conectividad de banda ancha. Vocento a cierre de 2008 alcanza el liderazgo en Internet entre los medios de comunicación y la posición 6ª total en el ranking de Netview a siembre de 2008. El número de usuarios únicos mensuales se incrementa un +47,7% hasta los 22,7 millones, gracias tanto a las Ediciones Digitales, como a los Portales Verticales como a la la positiva evolución en Clasificados.

Otros Negocios

Adicionalmente a las actividades en Medios Impresos, Audiovisual e Internet mencionadas anteriormente, VOCENTO desarrolla los siguientes negocios: impresión, distribución, y otros negocios vinculados con la multimedia regional.

Dentro de las principales actividades destacan 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.

PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS

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

VOCENTO, S.A. ha realizado, al igual que presentan sus cuentas consolidadas un ejercicio 2008 positivo.

El balance de situación presenta un aumento de los activos y pasivos de 200,7 millones de euros, motivado por el incremento de la participación en empresas de Grupo.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado después de impuestos de 65,8 millones de euros, gracias a la eficaz gestión llevada a cabo por las áreas de negocio.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Según comunicado a la CNMV en Hecho Relevante de 30 de julio de 2008, los accionistas de Vocento han aprobado en la Junta General Extraordinaria la distribución de reservas en especie de 14.858.633 acciones de Telecinco, equivalentes al 6,02% de su capital social, y una distribución de reservas en metálico de 6.585 miles de euros, lo que supone modificar la política de dividendos comunicada al mercado (75% pay out) y adelantar el dividendo correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009.

VOCENTO ha cumplido en los ejercicios 2006 y 2007 con 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. En el primer semestre del año se ha hecho efectivo un dividendo complementario por importe de 23.839 miles de euros pagado el pasado el pasado 12 de mayo de 2008 correspondiente al ejercicio 2007.

ACCIONES PROPIAS

Actualmente VOCENTO es titular directo de 2.269.125 acciones de la propia sociedad en autocartera, equivalentes al 1,82% de su capital social. El precio medio de coste de las acciones propias es de 14,23 euros por acción, lo que representa un coste total de 32.296 miles de euros.

PLAN DE DIRECTIVOS

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 5 de septiembre de 2007 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 2008 a 935.000 acciones.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo no mantiene provisión alguna por este concepto al considerar que no se van a cumplir las condiciones para el pago de dicho plan.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante 2008 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

VOCENTO 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. A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad Dominante no tiene ningún contrato en vigor.

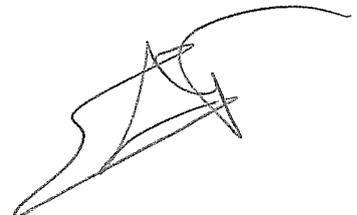
HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas consolidadas correspondientes al periodo enero-diciembre de 2008 salvo la información comunicada como Hecho relevante a la CNMV.

Hecho relevante de 2 de febrero de 2009: El Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. ha adoptado por unanimidad el acuerdo de nombrar a BYCOMELS PRENSA, S.L. como Consejero y miembro de la Comisión Delegada cuyo representante físico será D. Santiago Bergareche Busquet, quién de forma previa presentó su dimisión a su cargo de Consejero.

EVOLUCION PREVISIBLE

La evolución de la compañía estará condicionada por el entorno actual de crisis económica y financiera, con impacto directo en el PIB, caída de la actividad productiva y el empleo, contracción del consumo y de la inversión, incluyendo como es claro, la publicitaria.



Vocento, en este desfavorable entorno macroeconómico, mantiene su liderazgo construido sobre la fortaleza y penetración de sus marcas. Durante el ejercicio 2008 Vocento ha consolidado su presencia en los medios nacionales, ha desarrollado un modelo de viabilidad económica en la televisión digital terrestre y ha liderado la migración *online* de los medios impresos que le ha llevado a cerrar el año como primer grupo de medios de comunicación en Internet.

En un momento de transformación del panorama de los medios de comunicación, la combinación de un posicionamiento diferenciador en los medios regionales y medios nacionales unido a una sólida posición financiera y de balance permiten a Vocento consolidarse como grupo de comunicación líder y de referencia en España.

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

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 2008, 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 continuo 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.	13.840.267	11,075%
Valjarafe, S.L.	12.909.314	10,33%
Asua de Inversiones, S.L.	12.093.541	9,68%
Bycomels Prensa, S.L.	9.975.388	7,98%
Energay de Inversiones, S.L.	8.123.161	6,50%
Onchena, S.L.	6.836.456	5,47%
Casgo, S.A.	5.532.008	4,43%

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 acciones) y ASUA DE INVERSIONES S.L. (12.093.541 acciones). Total 10,11%.

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. Total 6,50%.

María del Carmen Careaga Salazar es titular 51 acciones directas y 6.836.456 de acciones indirectas a través de ONCHENA, S.L. Total 5,47%.

Guillermo Luca de Tena Brunet es titular de 157.014 acciones directas y de 12.909.314 acciones indirectas a través de VALJARAFE, S.L. Total 10,46%.

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%
Odofo, S.A.	0,57%
Madoan, S.A.S.	0,46%
Roflu, S.A.	0,46%
Garmyba Invest, S.L.	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. A continuación se procedió a la disolución y liquidación de la citada sociedad, adjudicándose las acciones a sus accionistas M^a Angeles Ybarra Zubiría 284.004 acciones y a Lourdes, Alfonso Fernando, Rodrigo Pablo, Galo Isidoro y Jaime Pelayo García-Miñaur Ybarra, 56.780 acciones a cada uno de ellos, habiéndose adherido todos ellos al pacto.

(**) La sociedad Gogol de Inversiones ha sido absorbida, por Energay de Inversiones, S.L., sociedades ambas firmantes del pacto.

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 incurso 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 válida 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 concurren 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 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 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

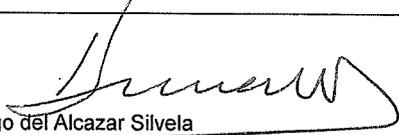
No existen acuerdos que contemplen este escenario.

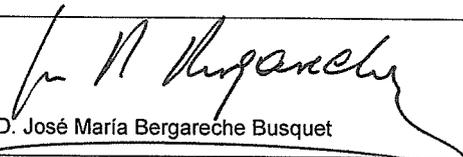
i. Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

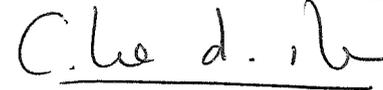
El equipo de Alta Dirección cuenta con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta 3 años de salario bruto anual. Con carácter excepcional, los contratos de directivos de niveles inferiores contemplan en algunos casos cláusulas de este tipo, que establecen 1 año de salario bruto de indemnización.

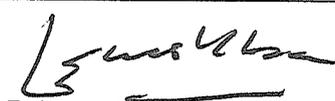
Los consejeros de VOCENTO, S.A. han formulado con fecha 26 de febrero de 2.009 las cuentas anuales de VOCENTO, S.A. y el correspondiente informe de gestión, constando todo ello en los siguientes documentos: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de flujos de efectivo, en un folio cada uno de ellos, estado de cambios en el patrimonio neto en 2 folios, la memoria en 30 folios numerados del 1 al 30, un anexo I de 4 folios, un anexo II de 2 folios y el informe de gestión en otros 77 folios donde se incluye el informe anual de gobierno corporativo y el informe anual de actividades. Los documentos precedentes se encuentran extendidos en hojas de papel con membrete de la sociedad numeradas y escritas a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que los ha formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

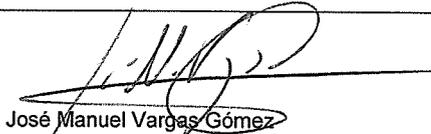
En Madrid, a 26 de febrero de 2.009

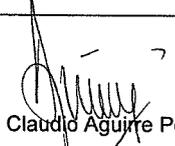

D. Diego del Alcazar Silvela

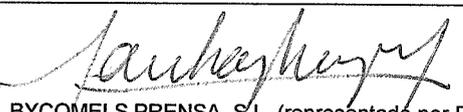

D. José María Bergareche Busquet

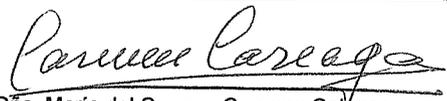

Dña. Catalina Luca de Tena García-Conde

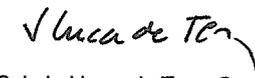

D. Enrique de Ybarra e Ybarra

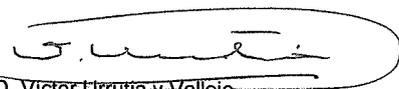

D. José Manuel Vargas Gómez


D. Claudio Aguirre Pemán


BYCOMELS PRENSA, S.L. (representado por D. Santiago Bergareche Busquet)

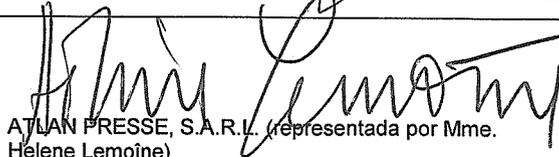

Dña. María del Carmen Careaga Salazar

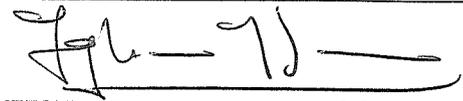

Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde

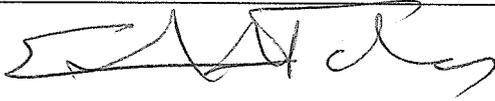

D. Victor Urrutia y Vallejo


D. Santiago de Ybarra y Churruga


D. Alvaro de Ybarra y Zubiria


ATLAN PRESSE, S.A.R.L. (representada por Mme. Helene Lemoine)


MEZOUNA, S.L. (representada por D. Ignacio Ybarra Aznar)


D. Emilio José de Palacios Caro (Secretario no Consejero)