

Vocento, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2003
e informe de gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vocento, S.A. (Sociedad dominante de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes - Nota 6), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Vocento, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de la Sociedad no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades que componen el Grupo como al resto de operaciones realizadas por Vocento, S.A. y por éstas, las cuales se reflejan, de hecho, en las cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable (Nota 6). El efecto de la consolidación (Nota 2.a), realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas, del resultado del ejercicio 2003 y de los activos por importe de 116.646, 148.906 y 434.587 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. 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 & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° 30692


Alberto Uribe-Echevarría Abascal
1 de abril de 2004

VOCENTO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	389.785	342.193	Capital suscrito	24.994.061	24.994.061
Inmovilizaciones inmateriales, netas	48.008	44.710	Prima de emisión	9.516.083	9.516.083
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)-			Otras reservas	63.101.985	59.421.406
Terrenos y construcciones	2.373.479	2.373.479	Beneficio del ejercicio	25.713.861	22.730.246
Instalaciones técnicas y maquinaria	537.624	524.517	Menos- Dividendo a cuenta	(11.996.445)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.458.555	1.261.050	Total fondos propios	111.329.545	116.661.796
Otro inmovilizado	492.315	453.698			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	77.561	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	150.837	149.550
Menos - Amortización acumulada	(1.826.310)	(1.472.684)			
	3.035.663	3.217.621	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	2.427.082	1.968.570
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)-					
Participaciones en empresas del Grupo	296.400.826	279.608.273	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	4.337.134	12.462.512	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	261.189	31.058.999
Cartera de valores a largo plazo	174.908	174.908	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	99.022.920	24.302.492
Créditos a largo plazo	-	853.437	Otras deudas (Nota 11)	41.103.705	40.738.537
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	8.367.887	17.323.453		140.387.814	96.100.028
Fianzas y depósitos constituidos	385	986	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Menos - Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(146.808.558)	(125.864.095)	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.311.443	21.794.791
Total inmovilizado	162.472.582	184.559.474	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	10.769.573	4.726.402
	165.946.038	188.163.998	Acreeedores comerciales	1.849.464	1.376.367
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	7.776.983	9.215.924	Otras deudas no comerciales-		
			Administraciones Públicas (Nota 12)	1.791.593	1.307.804
ACTIVO CIRCULANTE:			Otras deudas	16.317.968	11.318.554
Deudores-			Ajustes por periodificación	-	3.588
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	405.532	Total acreedores a corto plazo	32.040.041	40.527.506
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	177.423	327.630			
Deudores varios	1.315.733	1.249.025			
Administraciones Públicas (Nota 12)	45.873.444	48.452.677			
Menos- Provisión para insolvencias de tráfico	(13.883)	-			
	47.352.717	50.434.864			
Inversiones financieras temporales (Nota 6)	64.680.628	6.918.461			
Tesorería	337.008	475.221			
Ajustes por periodificación	241.945	198.982			
Total activo circulante	112.612.298	58.027.528			
TOTAL ACTIVO	286.335.319	255.407.450	TOTAL PASIVO	286.335.319	255.407.450

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.

VOCENTO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	572	-	Otros ingresos de explotación-		
Gastos de personal (Nota 14)	4.475.513	3.274.213	Ingresos accesorios y otros de gestión		
Dotaciones para amortizaciones de			corriente (Nota 14)	1.785.415	1.389.430
inmovilizado (Nota 5)	475.673	430.054			
Variación de provisiones de tráfico	13.883	-			
Otros gastos de explotación-					
Redacción	198.340	192.845			
Comerciales	503.828	348.515			
Administración (Nota 16)	4.547.390	3.265.631			
Taller	35.357	10.463			
Distribución	9.368	53.923			
Diversos	2.073.723	1.325.350			
	7.368.006	5.196.727	I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	10.548.232	7.511.564
	12.333.647	8.900.994		12.333.647	8.900.994
Gastos financieros y gastos asimilados-			Ingresos de participaciones en capital		
Por deudas con terceros y gastos			(Notas 6 y 14)	59.000.000	19.338.956
asimilados (Nota 13)	3.058.573	4.734.392	Otros intereses e ingresos asimilados-		
Por deudas con empresas del Grupo	2.224.953	360.534	De empresas del Grupo	330.051	852.639
Diferencias negativas de cambio	-	144	Otros intereses	173.386	170.234
II. RESULTADOS FINANCIEROS					
POSITIVOS	54.219.911	15.266.759			
	59.503.437	20.361.829		59.503.437	20.361.829
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES					
ORDINARIAS (II - I)	43.671.679	7.755.195			
Variación de la provisión de cartera de			Beneficios en enajenación del inmovilizado		
control y acciones propias (Nota 6)	21.580.180	(3.601.264)	inmaterial, material y cartera de control	-	71.381
Pérdidas procedentes del inmovilizado			Ingresos extraordinarios	46.570	2.267.473
inmaterial, material y cartera de control	-	9.468	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	112.450	6
Gastos extraordinarios (Nota 13)	1.414.507	40.341			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	6.935	3.899	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS			NEGATIVOS	22.842.602	-
POSITIVOS	-	5.886.416		23.001.622	2.338.860
	23.001.622	2.338.860			
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS					
(III+IV)	20.829.077	13.641.611			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	4.884.784	9.088.635			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO					
(BENEFICIOS)	25.713.861	22.730.246			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

Vocento, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

1. Actividad de la Sociedad

Vocento, S.A. (antes Grupo Correo Prensa Española, 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 la misma 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 6).

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 6 y Anexo).

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2003, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada. El efecto estimado de la consolidación, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supondría un aumento de las reservas, del resultado del ejercicio y de los activos por importe de 116.646, 148.906 y 434.587 miles de euros, respectivamente (Nota 6).

b) *Agrupación de partidas-*

El saldo que figura registrado en la cuenta "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto, está compuesto por diversas partidas que han sido agrupadas, a efectos de su presentación en el balance, según el siguiente desglose:

	Euros
Participación en beneficios del Consejo de Administración (Nota 15)	1.025.000
Remuneraciones pendientes de pago	619.090
Otras deudas (Nota 11)	14.673.878
	16.317.968

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	25.713.861
Distribución de resultados:	
A reservas voluntarias	713.861
A dividendo complementario	13.003.555
Dividendo a cuenta (Nota 9)	11.996.445
	25.713.861

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir con fecha 30 de septiembre y 27 de noviembre de 2003 dividendos a cuenta, uno por importe de 5.998.222 euros que fue satisfecho el 13 de octubre de 2003 y otro por importe de 5.998.223 euros que se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2003 (Nota 11). Estos dividendos figuran contabilizados en el epígrafe "Fondos Propios - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 9).

Asimismo, la Sociedad cumplía en dichas fechas los requisitos exigidos en el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, al mantener reservas disponibles suficientes para la distribución de dichos dividendos.

Los estados contables provisionales preparados de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos han sido los siguientes:

Primer Dividendo a Cuenta	31.08.03 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	18.942.694
Provisión impuesto de sociedades	4.572.911
Beneficio distribuible	23.515.605
Liquidez	31.08.03 (Euros)
Tesorería	1.355.505
Inversiones financieras temporales	62.821.358
Cuenta corriente empresas Grupo	86.822.958
Dividendo a cuenta a pagar	(5.998.222)

Segundo Dividendo a Cuenta	31.10.03 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	18.026.512
Provisión Impuesto sobre Sociedades	6.418.560
Primer dividendo a cuenta ya pagado	(5.998.222)
Beneficio distribuible	18.446.850
Liquidez	31.10.03 (Euros)
Tesorería	905.704
Inversiones financieras temporales	36.100.847
Cuenta corriente empresas Grupo	85.282.417
Dividendo a cuenta a pagar	(5.998.223)

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

El epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto incluye los gastos incurridos por la Sociedad para el acondicionamiento de los locales arrendados por la misma con la finalidad de incrementar su capacidad operativa y continuar con el desarrollo de las actividades relacionadas con su objeto social (Nota 1). La Sociedad ha registrado por este concepto adiciones en gastos de establecimiento durante el ejercicio 2003 por importe de 128.047 euros, correspondientes a su precio de adquisición.

Adicionalmente, la Sociedad ha traspasado desde su inmovilizado en curso un importe de 28.290 euros por las obras de acondicionamiento de los locales arrendados por la Sociedad (Nota 5).

Estos gastos se amortizan linealmente en 5 años, período éste inferior al de la duración del contrato de arrendamiento.

La Sociedad registra la amortización anual de los gastos de establecimiento con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El cargo registrado por este concepto en el ejercicio 2003 asciende a 108.745 euros.

b) Inmovilizaciones inmateriales-

El inmovilizado inmaterial, que incluye básicamente aplicaciones informáticas, se valora a su coste de adquisición y se amortiza linealmente en 4 años, habiendo ascendido las adiciones y la amortización del ejercicio 2003 a 16.600 y 13.302 euros, respectivamente. La dotación del ejercicio figura registrada en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a dicho ejercicio.

c) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se encuentra valorado a su coste de adquisición.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos en cada ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, en base a la vida útil estimada de los bienes que componen dicho inmovilizado, según el siguiente detalle:

	Vida Util Media Estimada (Años)
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	6,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	5
Equipos para proceso de información	5

d) Inmovilizado financiero e Inversiones financieras temporales-

Las inmovilizaciones financieras, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, están registradas por el menor valor entre su coste de adquisición o su valor teórico-contable consolidado, corregido en el importe de las plusvalías tácitas, si las hubiera, existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en una valoración posterior. En consecuencia, las cuentas anuales de la Sociedad no reflejan las variaciones que resultarían de aplicar criterios de consolidación o de puesta en equivalencia, según procediera, las cuales se desglosan en la Nota 2.a.

Los créditos y las fianzas y depósitos a largo plazo se valoran por el importe efectivamente entregado.

La Sociedad tiene constituidas las provisiones necesarias para aquellas participaciones cuyo coste es superior al valor teórico-contable (que se desprende del último balance de situación consolidado disponible de las sociedades participadas), determinado tal y como se ha indicado anteriormente.

Las inversiones financieras temporales, salvo las acciones propias (Nota 4.e), se registran por el importe efectivamente entregado.

e) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al valor teórico-contable de las mismas según balance de situación individual de Vocento, S.A., cuando éste sea menor.

Las acciones propias en poder de la Sociedad, por importe de 9.473 euros, aparecen registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto, al haberse tomado la decisión de vender dichas acciones en el corto plazo a un precio nunca inferior a su valor en libros (Nota 6).

El número de acciones propias en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 asciende a 7.339 acciones, equivalentes al 0,006% de su capital social (Nota 9).

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

El mencionado capítulo del balance de situación incluye los gastos de naturaleza financiera cuyo plazo de reembolso es superior a 12 meses.

Dichos gastos se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero (Nota 7), con cargo al epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados".

g) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico y deudas no comerciales-

Los saldos deudores y acreedores por operaciones de tráfico se registran por su valor nominal.

Las deudas no comerciales se registran por su valor de reembolso.

La Sociedad sigue el criterio de dotar las provisiones para insolvencias necesarias para cubrir los saldos en los que, en función de su antigüedad u otros aspectos, concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

Los saldos deudores y acreedores se clasifican en el balance de situación adjunto en función de sus vencimientos, considerando como deudas a corto plazo las que vencen en un plazo inferior o igual a los 12 meses, contados a partir de la fecha del balance de situación.

h) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-

El capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto incluye ingresos diferidos derivados de derechos de cobro.

Dichos ingresos se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de los correspondientes derechos de cobro y de acuerdo con un plan financiero, con abono al epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados - Otros intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

Desde el ejercicio 2002, la Sociedad mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, no existiendo servicios pasados no cubiertos al 31 de diciembre de 2003. Estos compromisos se detallan a continuación:

- Para el personal proveniente de Grupo Correo de Comunicación sujeto a convenio (Nota 1), complementar en distintos porcentajes la pensión de jubilación de su personal con fecha de ingreso anterior al 1 de enero de 1982, de acuerdo con el artículo 35 del Convenio Colectivo vigente. El personal con derecho a este complemento podrá optar por la concesión de una cantidad única a abonar en el momento de su jubilación, equivalente a 10 anualidades de la cantidad que le correspondiese, actualizadas al 5% de interés anual.

La cobertura del mencionado compromiso se formaliza mediante pólizas de seguros, de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes, realizados en bases individuales y utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 5,13% y tablas de mortalidad PERM/F2000P.

- Para una parte del personal no sujeto a convenio, complementar las pensiones de jubilación y viudedad en importes determinados individualmente.

La cobertura de estos compromisos se formaliza mediante sendas pólizas de seguro de prestación definida y aportación definida, de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes, realizados en bases individuales y utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 4% y tablas de mortalidad GRM/F de 1995, y un tipo de interés técnico del 3,11% y tablas de mortalidad GRM/F de 1995, respectivamente.

Las reservas matemáticas afectas a estos compromisos ascienden a 3.156 miles de euros. Dentro de estos importes se incluyen aportaciones por obligaciones en materia de pensiones contraídas con miembros del Consejo de Administración en su condición de empleados de la Sociedad por importe de 1.401 miles de euros (Nota 15).

- Asimismo, el convenio colectivo establece la obligación del pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad mantiene registrada, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 106 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" del pasivo del balance de situación a dicha fecha adjunto (Nota 10).
- Por otro lado, existe un compromiso con el personal pasivo proveniente de Prensa Española, S.A. (Nota 1) según los convenios colectivos vigentes en el momento de su jubilación, que se mantienen en sus propios términos, sin que experimenten variación alguna. Dichos compromisos fueron garantizados mediante la suscripción de una póliza de seguro colectivo con una entidad aseguradora de reconocida solvencia en la que Prensa Española, S.A. era el tomador de la misma y el personal pasivo era el beneficiario. La prima única de dicha póliza ascendió a 36.770 miles de euros y se decidió financiar en 10 términos anuales, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 36 del Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones con los Trabajadores y Beneficiarios, y en los siguientes términos:
 - Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento.
 - Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas.

El compromiso total de pagos a la compañía de seguros, incluidos los intereses por la financiación, está recogido en los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Otras deudas" por la parte a largo, y "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales" por el importe a corto plazo, del balance de situación adjunto (Nota 11).

j) Otras provisiones para riesgos y gastos-

La política de Vocento, S.A. es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Con tal fin, la Sociedad mantiene registrada en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación adjunto una provisión por importe de 1.796 miles de euros, aproximadamente (Nota 10).

k) Impuesto sobre Sociedades-

La Sociedad tributa desde el año 1997 en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo que se indican en el Anexo, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones en la cuota (Nota 12).

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre el resultado antes de impuestos y la base imponible del impuesto que no revierten en periodos subsiguientes. La Sociedad activa los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales, únicamente si su recuperación se va a producir en un plazo de 10 años, procediendo a registrar, en cualquier caso y si los hubiera, los impuestos diferidos derivados de dichas diferencias temporales.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades aplicables en la declaración de dicho impuesto, se activan en el momento que se generan, siempre que vayan a recuperarse en un plazo de 10 años.

l) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto son conocidos.

En relación a los dividendos derivados de las participaciones en capital mantenidas, éstos se registran atendiendo al criterio de devengo, en el momento en el que se acuerda su distribución por el correspondiente Órgano de Administración de las sociedades participadas (Notas 6 y 14).

m) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. No se ha creado provisión alguna por este concepto, ya que los Administradores de la Sociedad no han tomado decisiones al respecto, ni esperan que se produzcan despidos de importancia en el futuro.

Sin embargo, determinadas indemnizaciones devengadas en ejercicios anteriores provenientes de Prensa Española, S.A. (Nota 1), se encuentran registradas y pendientes de pago por importe de 3.533 miles de euros (Nota 11).

n) Instrumentos derivados-

La Sociedad utiliza instrumentos derivados para cubrir el riesgo asociado con las variaciones en el tipo de interés correspondiente a su deuda financiera.

Si los derivados cubren de forma eficiente las variaciones de los flujos de caja futuros, los beneficios o quebrantos producidos por estos derivados se llevan a pérdidas y ganancias de forma simétrica a los gastos financieros de la deuda cubierta.

Por el contrario, si los derivados no cumplen las condiciones para ser calificados como eficientes, los derivados se registran en el momento de su liquidación, sin perjuicio de las provisiones que se deban constituir si al cierre del ejercicio, el cierre teórico de los mismos produce pérdidas potenciales (Nota 13).

5. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31.12.02	Adiciones/ Dotaciones	Trasposos (Nota 4.a)	Saldo al 31.12.03
Coste:				
Terrenos y construcciones	2.373.479	-	-	2.373.479
Instalaciones técnicas y maquinaria	524.517	13.107	-	537.624
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.261.050	148.234	49.271	1.458.555
Otro inmovilizado-				
Elementos de transporte	294.944	30.113	-	325.057
Equipos para proceso de información	158.754	8.504	-	167.258
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	77.561	-	(77.561)	-
Total coste	4.690.305	199.958	(28.290)	4.861.973
Amortización acumulada:				
Construcciones	(382.459)	(71.222)	-	(453.681)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(355.281)	(79.444)	-	(434.725)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(503.926)	(132.557)	-	(636.483)
Otro inmovilizado-				
Elementos de transporte	(110.611)	(57.487)	-	(168.098)
Equipos para proceso de información	(120.407)	(12.916)	-	(133.323)
Total amortización acumulada	(1.472.684)	(353.626)	-	(1.826.310)
Total, neto	3.217.621	(153.668)	(28.290)	3.035.663

El edificio en el que radican las oficinas de la Sociedad en Zamudio, y cuyo coste figura registrado en la cuenta "Terrenos y Construcciones" del inmovilizado material ha sido construido en terrenos propiedad de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (véase Anexo), en virtud de un contrato de constitución de derecho de superficie a cambio de una contraprestación revisable anualmente que, durante 2003, ha ascendido a 18.725 euros, y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, vencido el cual, lo edificado en el solar pasará a ser propiedad, sin coste alguno, de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. Al 31 de diciembre de 2003 el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.919.798 euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 222.981 euros.

Al 31 de diciembre de 2003 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.

6. Inmovilizaciones financieras

El detalle y movimiento de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto, es el siguiente:

	Euros				
	31.12.02	Adiciones/ Variación de provisiones	Retiros	Traspasos (Notas 10 y 12)	31.12.03
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 8 y Anexo)	279.608.273	17.033.560	(241.007)	-	296.400.826
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8 y Anexo)	12.462.512	-	(8.125.378)	-	4.337.134
Cartera de valores a largo plazo	174.908	-	-	-	174.908
Créditos a largo plazo	853.437	-	-	(853.437)	
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	17.323.453	-	(1.123.732)	(7.831.834)	8.367.887
Fianzas y depósitos constituidos	986	-	(601)	-	385
Total coste	310.423.569	17.033.560	(9.490.718)	(8.685.271)	309.281.140
Menos- Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(125.864.095)	(21.580.180)	177.205	458.512	(146.808.558)
	184.559.474	(4.546.620)	(9.313.513)	(8.226.759)	162.472.582

Participaciones en empresas del Grupo-

El detalle y la información resumida más relevante de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente (véase Anexo):

	Euros				
	Valor Neto Contable	Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultados del Ejercicio 2003 (*)	Dividendos Percibidos por Vocento, S.A. en el Ejercicio 2003 (Notas 12 y 14)
Empresas del Grupo-					
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	56.123.495	27.769.500	28.415.116	14.559.127	6.000.000
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	21.561.816	60.200	8.728.198	12.870.275	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	3.689.507	555.200	4.892.206	(2.607.314)	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	40.777.660	40.739.710	18.084.683	183.454.658	53.000.000
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	755.542	754.275	3.010.782	284.716	-
Diario ABC, S.L	26.790.338	6.100.190	18.395.697	2.294.453	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	-	6.010.130	492.982	(7.028.232)	-
	149.698.358	81.989.205	82.019.664	203.827.683	59.000.000

(*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2003, no consolidados, de las respectivas sociedades.

Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.
- Inversiones en Argentina-

La actividad principal de Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. es la tenencia del 33,33% en la sociedad argentina Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (en adelante CIMECO), que a su vez es una sociedad cabecera de un grupo de sociedades editoras de periódicos en Argentina (Véase Anexo).

Como consecuencia de la existencia de un compromiso por parte de los accionistas de CIMECO de realizar las aportaciones necesarias para hacer frente a sus obligaciones en relación con unos préstamos por un importe total de 46 millones de dólares, y dada la situación económico-patrimonial de CIMECO, la Sociedad dotó en ejercicios anteriores una provisión por los eventuales pagos.

Durante el ejercicio 2003, CIMECO ha alcanzado un acuerdo con Banco Francés, por el cual se han cancelado sus obligaciones en relación con un préstamo de 23 millones de dólares, a cambio del pago de 4,6 millones de dólares. Respecto al préstamo restante por importe de otros 23 millones de dólares, CIMECO se encuentra actualmente en negociaciones con las entidades de crédito correspondientes, considerando los Administradores de la Sociedad que se llegará a un acuerdo similar al anterior. Con el fin, básicamente, de hacer frente a estos acuerdos, Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. ha realizado aportaciones irrevocables a cuenta de futuras ampliaciones de capital en CIMECO y que serán suscritas por la misma por importe de 2.768.691 euros. De esta manera, Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. ha revertido provisiones para riesgos y gastos por importe de 12.800 miles de euros que ha supuesto igualmente una reversión de provisiones de cartera en la Sociedad con abono al epígrafe "Variaciones de provisiones de cartera de control y acciones propias" por el mismo importe.

Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.-

El 24 de diciembre de 2003 Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. ha procedido a ampliar su capital social por importe de 100.000 de euros, mediante la creación de 20.000 nuevas participaciones sociales de 5 euros cada una, con una prima de emisión de 195 euros por participación, lo que ha supuesto una prima total de 3.900.000 euros, que han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por la Sociedad. La Sociedad ha registrado una provisión con cargo al epígrafe "Variación de la provisión de cartera de control y acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por su participación en Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. por importe de 2.143 miles de euros, que se encuentra registrada en el epígrafe "Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 12).

Diario ABC, S.L.-

Con fecha 18 de diciembre de 2003, la Sociedad Diario ABC, S.L. ha procedido a aumentar su capital social en un importe de 60.000 euros, mediante la emisión de 6.000 participaciones sociales de diez euros de valor nominal con una prima de emisión de 2.162,26 euros por participación social, lo que supone una prima total de 12.973.560 euros, que han sido totalmente suscritas y desembolsadas por la Sociedad.

La Sociedad ha registrado una provisión con cargo al epígrafe "Variación de la provisión de cartera de control y acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por su participación en Diario ABC, S.L. por importe de 25.339 miles de euros, que se encuentra registrada en el epígrafe "Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 12). Esta dotación se debe básicamente a que esta sociedad, durante el ejercicio 2003, ha registrado con cargo a reservas los gastos extraordinarios derivados del plan de reestructuración operativa y la amortización anticipada de los servicios pasados correspondientes a los compromisos de previsión social, por un importe conjunto, neto de su efecto fiscal, de 29.174 miles de euros.

Otras participaciones-

Con fecha 23 de octubre de 2003, se ha producido la liquidación de la sociedad Soporte Integral de Prensa, S.L.U., previamente a la disolución, la Sociedad había traspasado al epígrafe "Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo" un importe de 67 miles de euros desde el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" que había sido creado en el ejercicio anterior para la participación en dicha sociedad.

La Sociedad ha registrado una provisión con cargo al epígrafe "Variación de la provisión de cartera de control y acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, para su participación en Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. por importe de 7.028 miles de euros, y ha traspasado un importe de 525 miles de euros al epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 31 de diciembre adjunto (Nota 10).

En el mes de marzo del ejercicio 2003, Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. ha procedido a la venta del 12% de la participación que mantenía en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A. por un importe total de 276 millones de euros, lo que ha supuesto para Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. un beneficio extraordinario de 226 millones de euros, aproximadamente.

Inversiones financieras temporales-

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto es el siguiente:

	Tipo de interés	Euros
Saldos con empresas del Grupo (Nota 8)	-	59.661.748
Imposiciones a corto plazo	2,25%	5.000.000
Intereses devengados y no cobrados	-	8.445
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	-	962
Acciones propias (Notas 4.e y 9)	-	9.473
Total		64.680.628

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

7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle y movimiento habido en el ejercicio 2003 en este capítulo del balance de situación (Notas 4.f, 11 y 13) ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.02	Imputación a resultados	Saldo al 31.12.03
Gastos de formalización de deudas (Nota 13)	115.569	(115.569)	-
Gastos financieros-Seguro Colectivo (Notas 4.i y 11)	8.718.414	(1.089.802)	7.628.612
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 4.m y 11)	381.941	(233.570)	148.371
	9.215.924	(1.438.941)	7.776.983

El desglose del saldo al 31 de diciembre de 2003 en función del ejercicio en que se producirá su amortización o pago, es el siguiente:

Año de Amortización	Euros
2004	1.199.830
2005	1.124.872
2006	1.093.074
2007	1.089.802
2008 y siguientes	3.269.405
	7.776.983

8. Saldos con empresas del Grupo y asociadas

A continuación se detallan los saldos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, con sociedades del Grupo y asociadas (véase Anexo):

	Euros				
	Deudores	Inversiones Financieras Temporales (Nota 6)	Acreedores	Créditos a largo plazo (Nota 6)	Deudas a largo plazo
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	10.506	47.259.066	1.890	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	5.931.967	9.988	-	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	1.979.486	29.060	-	-
CM Norte, S.L.U. (antes Bilbao Editorial Comercial, S.A.)	-	181.172	-	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	3.943.799	-	-	-
Sarnet, S.A.	-	358.168	-	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	-	136.175	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	8.090	1	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	-	135.226	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	21.012	-	4.066.593	-	99.022.920
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	-	-	-	4.072.270	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	-	2.122.307	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	150.456	-	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	-	-	2.547.636	-	-
Taller de Editores, S.A.	6.105	-	-	-	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	199.277	-	-
Radio El Correo, S.L.U.	-	-	204.142	-	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	-	82.627	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	-	297.057	-	-
Sector MD, S.L.	-	-	1.090	-	-
Diario ABC, S.L.	-	-	-	264.864	-
Gestevisión Telecinco, S.A.	139.800	-	-	-	-
Banatu, S.L.	-	-	224	-	-
La Trastienda Digial, S.L.U.	-	-	39.543	-	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	-	38.969	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	-	524.151	-	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	183.161	-	-
	177.423	59.661.748	10.769.573	4.337.134	99.022.920

Los saldos a pagar a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, así como los incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" se han puesto de manifiesto, básicamente, como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal, de las imputaciones realizadas por la Sociedad Dominante, Vocento, S.A., a sus sociedades filiales (Nota 12). Adicionalmente, el epígrafe "Inversiones financieras temporales" recoge la cuenta a cobrar con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. por importe de 25 millones de euros en concepto de dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2003, que al 31 de diciembre de 2003 se encuentra pendiente de cobro (Notas 4.1 y 6).

El saldo a pagar a largo plazo recoge el saldo en cuenta corriente con Corporación de Medios Regionales, S.L.U. Adicionalmente, la Sociedad mantiene otra cuenta corriente con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U., que al 31 de diciembre de 2003 no se encuentra dispuesta.

Los correspondientes contratos mercantiles de cuenta corriente se renuevan automáticamente por períodos semestrales salvo renuncia expresa de las partes. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho saldo no será exigido en el corto plazo. Los saldos deudores generan un rendimiento calculado en base al EURIBOR medio a tres meses + 0,3 puntos, mientras que los acreedores suponen un coste de financiación del EURIBOR medio a tres meses + 0,6 puntos.

Las cuentas a cobrar a largo plazo se corresponden con los anticipos de tesorería entregados como consecuencia de la gestión centralizada de tesorería que se efectúa con sociedades dependientes. Los Administradores de la Sociedad han decidido que la financiación concedida a estas sociedades no será exigida en el corto plazo y, en consecuencia, se ha procedido a la clasificación de estos saldos en el inmovilizado financiero. Estos créditos devengan un tipo de interés del EURIBOR medio a tres meses más 0,3 puntos.

9. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación adjunto, se indica a continuación:

	Euros							
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias (Notas 4.d y 6)	Reserva Voluntaria	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	24.994.061	9.516.083	4.998.812	9.473	54.413.121	22.730.246	-	116.661.796
Distribución del resultado	-	-	-	-	3.680.579	(22.730.246)	-	(19.049.667)
Dividendos a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(11.996.445)	(11.996.445)
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	25.713.861	-	25.713.861
Saldo al 31 de diciembre de 2003	24.994.061	9.516.083	4.998.812	9.473	58.093.700	25.713.861	(11.996.445)	111.329.545

Del beneficio del ejercicio 2002, se destinaron 19.049.667 euros a dividendo complementario.

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994.061,20 euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre es Mezouna, S.A., con un porcentaje de participación del 11,153%, el único accionista con participación en el capital igual o superior al 10%.

Prima de emisión-

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

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2003. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva para acciones propias-

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad mantiene constituida una reserva indisponible equivalente al coste de adquisición de las acciones propias en cartera. En cualquier evaluación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, el saldo de la autocartera que figura registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del activo del balance de situación adjunto (Notas 4.e y 6), debería deducirse de la cifra de Fondos Propios de la Sociedad a la citada fecha.

10. Provisiones para riesgos y gastos

La composición de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2003, se indica a continuación:

	Euros			
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 4.i)	Provisiones para participaciones en empresas del Grupo (Nota 6)	Otras provisiones (Nota 4.j)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	105.725	66.610	1.796.235	1.968.570
Trasposos (Nota 6)	-	458.512	-	458.512
Saldo al 31 de diciembre de 2003	105.725	525.122	1.796.235	2.427.082

11. Otras deudas

La composición del epígrafe "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto y del subepígrafe "Otras deudas" que figura en el desglose de la nota 2.b, es la siguiente:

	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.b)	Total
Seguro colectivo (Nota 4.i)	28.600.754	4.766.792	33.367.546
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.m)	1.518.367	2.014.781	3.533.148
Desarrollo de proyectos tecnológicos	2.749.407	1.074.255	3.823.662
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	8.235.177	-	8.235.177
Acreedores por dividendo a cuenta (Nota 3)	-	5.998.223	5.998.223
Otras deudas	-	819.827	819.827
	41.103.705	14.673.878	55.777.583

Seguro colectivo-

El 10 de mayo de 2000, Prensa Española, S.A. (Nota 1) llegó a un acuerdo con los representantes de sus trabajadores por el que se contrató una póliza de Seguro Colectivo con el fin de instrumentalizar los compromisos por pensiones que se mantenían con su personal pasivo. De esta forma, la única responsabilidad presente y futura para la Sociedad es el pago de la prima única. El importe de dicha prima ascendió a 36.769.904 euros. Dado que Prensa Española, S.A. aplazó el pago de la misma en 10 anualidades (la primera de las cuales se satisfizo el 2 de enero de 2001), las cuotas anuales ascienden a 4.766.792 euros, e incluyen el devengo de los intereses implícitos por aplazamiento registrados en el

epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Notas 4.i y 7).

Indemnizaciones pendientes de pago-

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad mantiene pendientes de pago parte de las indemnizaciones acordadas por Prensa Española, S.A. (Nota 1), por la rescisión, durante el ejercicio 2000, de las relaciones laborales con un conjunto de trabajadores, por importe de 3.533 miles de euros, que incluyen los intereses implícitos (Nota 7), cuyo vencimiento se produce en 2004, 2005 y 2006 por importes de 2.015, 1.296, y 222 miles de euros, respectivamente.

Desarrollo de proyectos tecnológicos-

La Sociedad mantiene deudas con el Ministerio de Industria y Energía por importe de 1.861.341 euros y el Ministerio de Ciencia y Tecnología por importe de 1.962.321 euros, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2004, 2005, 2006 y 2007 por importes de 1.074, 1.074, 1.074 y 602 miles de euros, respectivamente.

12. Situación fiscal

A partir del ejercicio 1997, Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A. la sociedad dominante del mismo (véase Anexo). Con fecha 24 de diciembre de 2003 se presentó ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2003.

La operación de fusión de Vocento, S.A. (entonces Grupo Correo de Comunicación, S.A.) y Prensa Española, S.A. realizada en el ejercicio 2001 se acogió al régimen especial previsto en el Capítulo X del Título VIII de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades y en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Las menciones acerca de la operación de fusión exigidas por la normativa indicada se detallan en la Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001. Asimismo, la operación de cesión global de activos y pasivos por parte de Prensa Española de Locales, S.L.U. realizada en el ejercicio 2002, se acogió al mismo régimen especial (Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad mantiene las siguientes cuentas de carácter fiscal, las cuales se reflejan en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo y pasivo a corto plazo del balance de situación adjunto:

Concepto	Euros	
	Activo	Pasivo
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	809.724
Impuesto sobre Sociedades	1.992.828	208.190
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades	43.880.616	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	388.096
Otros conceptos	-	385.583
	45.873.444	1.791.593

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

	Euros				
	31.12.02	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	31.12.03
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo (Nota 6)-					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	6.564.351	-	-	(6.564.351)	-
Impuestos anticipados	10.759.102	-	(1.123.732)	(1.267.483)	8.367.887
Total largo plazo	17.323.453	-	(1.123.732)	(7.831.834)	8.367.887
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a corto plazo-					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	17.042.468	8.025.459	-	6.564.351	31.632.278
Impuestos anticipados	1.644.665	-	(1.644.665)	1.267.483	1.267.483
Otras deducciones pendientes	28.088.944	-	(17.108.089)	-	10.980.855
Total corto plazo	46.776.077	8.025.459	(18.752.754)	7.831.834	43.880.616
Total ACTIVO	64.099.530	8.025.459	(19.876.486)	-	52.248.503
Impuestos diferidos a largo plazo (Nota 11)	-	(8.235.177)	-	-	(8.235.177)
Total PASIVO	-	(8.235.177)	-	-	(8.235.177)

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

	Euros
Resultado contable (antes de impuestos) - Beneficio	20.829.077
Diferencias permanentes:	
- Provisiones de cartera Diario ABC, S.L. (Nota 6)	25.339.006
- Provisiones de cartera de sociedades del Grupo Fiscal (Nota 6)	2.143.351
- Otros gastos no deducibles	568.032
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Notas 6 y 14)	(59.000.000)
Diferencias temporales procedentes de ejercicios anteriores:	
- Póliza de Pensiones Seguro Colectivo (Notas 7 y 11)	(3.676.990)
- Otros	(1.202)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio:	
- Provisiones de cartera de Diario ABC, S.L. (Nota 6)	(25.339.006)
Base imponible (resultado fiscal)	(39.137.732)
Cuota del ejercicio (al 32,5%)	(12.719.763)

Los ajustes en la base imponible por la dotación de cartera por Diario ABC, S.L. se deben a que el resultado de esta última incluye un crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2003, al considerar que va a ser recuperable en los plazos legalmente establecidos. De esta manera, la Sociedad se deduce fiscalmente la provisión de cartera, pero no reconoce contablemente el efecto patrimonial de dicho beneficio fiscal. El impuesto diferido generado por importe de 8.235 miles de euros, se cancelará a medida que Diario ABC, S.L. recupere la citada base imponible negativa.

Por otro lado, en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002 definitivamente presentada, el Grupo Fiscal optó por no aplicar créditos fiscales por bases imponibles negativas, aplicando en su defecto otra serie de deducciones, por importe de 8.025 miles de euros aproximadamente. Asimismo, se han recuperado impuestos anticipados por pagos correspondientes a la póliza de pensiones por importe de 1.573 miles de euros y se ha recogido un menor gasto del Impuesto sobre Sociedades por importe de 1.596 miles de euros derivado principalmente de deducciones no reconocidas en el cierre del ejercicio anterior.

El epígrafe "Crédito fiscal por pérdidas a compensar" (al tipo impositivo del 32,5%) tiene su origen en las bases imponibles negativas pendientes de aplicación por la Sociedad generadas de acuerdo con el siguiente cuadro:

	Euros
Base imponible negativa 2000 Prensa Española, S.A.	35.858.578
Base imponible negativa 2001 Prensa Española, S.A.	17.514.138
Base imponible negativa 2000 Prensa Española de Locales, S.L.U.	1.205.336
Base imponible negativa 2001 Prensa Española de Locales, S.L.U.	1.981.763
Base imponible negativa 2001 Vocento, S.A.	40.770.270
	97.330.085

Asimismo, debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad podrían existir, para los ejercicios sujetos a inspección, pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es susceptible de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que dichos pasivos se materialicen es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2003, se encuentran pendientes de inspección los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que son de aplicación respecto a Vocento, S.A., a partir del ejercicio 2000 para el Impuesto sobre Sociedades y del ejercicio 2001 para los demás impuestos respecto a la Sociedad absorbida Prensa Española, S.A., y a partir del ejercicio 1999 para todos los impuestos que son de aplicación respecto a Prensa Española de Locales, S.L.U.

13. Deudas con entidades de crédito

El movimiento habido en el ejercicio 2003 en el capítulo "Acreedores a largo plazo- Deudas con entidades de crédito" del balance de situación ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	31.058.999
Adiciones	-
Amortizaciones anticipadas y traspasos a corto plazo	(30.797.810)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	261.189

El desglose de los saldos incluidos en los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" y "Acreedores a corto plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto, es el siguiente:

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Euros		
			Límite Concedido	Saldo Dispuesto al 31.12.03	
				A Largo Plazo	A Corto Plazo
Pólizas de crédito- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2007	EURIBOR+diferencial (*)	30.000.000	78.428	16.328
Bilbao Bizkaia Kutxa	2008	EURIBOR+diferencial (*)	43.500.000	26.442	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	2007	EURIBOR+diferencial (*)	15.000.000	27.648	-
Caja Madrid	2007	EURIBOR+diferencial (*)	44.000.000	63.202	-
Banesto	2005	EURIBOR+diferencial (*)	15.000.000	63.798	-
Barclays Bank	2007	EURIBOR+diferencial (*)	35.000.000	1.671	-
Otras deudas con entidades de crédito		-		-	1.295.115
				261.189	1.311.443

(*) El diferencial de las pólizas de crédito está comprendido entre el 0,30% y el 0,55%

En el ejercicio 2001, con el fin de refinanciar la deuda existente en ese momento y para llevar a cabo nuevas inversiones, Vocento,S.A., Corporación de Medios Regionales, S.L.U. y Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. como acreditadas solidarias, suscribieron un contrato de crédito con diversas entidades acreditantes, actuando el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria como agente. El importe conjunto del mismo ascendía a 102 millones de euros.

La Sociedad, mediante la generación de la tesorería procedente de la venta del 12% de la participación que mantiene Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A. y filiales (Nota 6), ha procedido a la cancelación de dicho contrato de crédito durante el ejercicio, amortizando anticipadamente los gastos a distribuir correspondientes (Nota 7) y registrando los gastos devengados en el ejercicio 2003 en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El resto de las cuentas de crédito incluidas en el cuadro anterior cuentan con garantía personal de la propia sociedad. Estas cuentas son de titularidad compartida con Corporación de Medios Regionales, S.L.U. y Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (Notas 8 y Anexo), con un límite conjunto con cada entidad de crédito, siendo inicialmente el límite individual asignado a la Sociedad el que figura en el cuadro anterior, no obstante lo cual las mencionadas sociedades podrán optar por modificar, de mutuo acuerdo y con la aceptación de la correspondiente entidad de crédito, los límites fijados para cada una de ellas.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad mantiene contratados instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés que cubrían la deuda financiera cancelada durante el ejercicio y que hasta la fecha de la cancelación realizaba una cobertura efectiva (Nota 4.n). Los resultados devengados como consecuencia de estas operaciones de cobertura figuran registrados en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Una vez cancelada la deuda, la Sociedad ha procedido a estimar el cierre teórico de los mismos y, dado que supone unas pérdidas potenciales, ha registrado con cargo al epígrafe “Gastos extraordinarios” y abono al epígrafe “Acreedores a corto plazo – Deudas con entidades de crédito” del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 un importe de 1.250 miles de euros.

Las características fundamentales de los derivados que la Sociedad mantiene contratados al 31 de diciembre de 2003 son:

Derivado	Nocional (Miles de Euros)	Fecha vencimiento	Tipo comprador / CAP	Tipo vendedor / FLOOR	Liquidaciones
Swap de tipo de interés	22.538	Febrero 2005	4,30%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés	22.538	Febrero 2005	4,27%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés	24.000	Julio 2005	4,32%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés subvencionado	7.513	Febrero 2005	4,01%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés subvencionado	7.513	Febrero 2005	3,98%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Quanto swap	12.000	Julio 2005	LIBOR+0,5%	EURIBOR a 6 meses	Semestrales
Collar (*)	12.000	Julio 2005	5%	3,6%	Trimestrales
Collar (*)	10.000	Julio 2004	4,90%	4,19%	Trimestrales
Collar (*)	10.000	Julio 2004	4,90%	4,18%	Trimestrales
Collar (*)	10.000	Julio 2004	4,90%	4,19%	Trimestrales
	138.102				

(*) La liquidación a favor de la sociedad se produce por diferencia entre el EURIBOR a 3 meses y el tipo CAP, siempre que aquél sea mayor que éste. La liquidación a favor de la entidad bancaria se produce por diferencia entre el EURIBOR a 3 meses y el tipo FLOOR, siempre que aquél sea inferior a éste.

14. Ingresos y gastos

Ingresos de participaciones en capital-

Los resultados financieros fruto de las participaciones en empresas del Grupo son la fuente básica de ingresos de la Sociedad. A continuación se indica el desglose por sociedades del epígrafe “Ingresos de participaciones en capital” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 4.1 y 6):

Sociedad	Euros
Dividendos a cuenta del ejercicio 2003 de empresas del Grupo	59.000.000
	59.000.000

Gastos de personal-

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

	Euros
Sueldos y salarios	3.972.581
Cargas sociales	189.041
Otros gastos sociales	313.891
	4.475.513

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

	Nº Medio de Empleados
Directores	11
Empleados	9
	20

Operaciones con empresas del Grupo-

Las transacciones más significativas efectuadas durante el ejercicio 2003, adicionales a las descritas en las Notas 6 y 8, con empresas del Grupo han consistido, básicamente, en la facturación mensual a los periódicos que forman parte del Grupo (véase Anexo) en concepto de prestación de servicios generales. Dicha facturación ha ascendido a 726 miles de euros y se encuentra registrada en la cuenta "Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

15. Retribución y otras informaciones sobre los Administradores

Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos, devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, han ascendido a 2.733 miles de euros en el ejercicio 2003, aproximadamente, de los que 1.025 miles de euros, aproximadamente, corresponden a la participación del Consejo en los resultados del ejercicio (Notas 2.b y 4.i).

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

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7163%	Presidente
Santiago de Ybarra y Churruca	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002%	Consejero
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2779%	Vicepresidente primero
Enrique de Ybarra e Ybarra	Antena 3, S.A.	Televisión	0,0665%	-
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1057%	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002%	Consejero
Diego del Alcázar Silvela	Mercared, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de comunicación	0,0038%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de comunicación	0,0055%	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002%	Presidenta-editora
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235%	-
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002%	Vicepresidenta
Álvaro Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Emilio Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7122%	-
Atlan Presse, S.A.R.L.	S.L.P.L.	Prensa	99,99%	-
Atlan Presse, S.A.R.L.	Bordogne Libre	Prensa	99,88%	-
Atlan Presse, S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99%	-
Atlan Presse, S.A.R.L.	Soc. Presse Heb. De L'Atlantique	Prensa	100%	-
Atlan Presse, S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100%	-
Atlan Presse, S.A.R.L.	Surf Sessions	Prensa	100%	-
Atlan Presse, S.A.R.L.	Editions du Lot	Prensa	100%	-
Atlan Presse, S.A.R.L.	Snem	Prensa	5%	-

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades 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
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
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
José María Bergareche Busquet				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejero
Publiespaña, S.A.	Publicidad	Cuenta propia	-	Consejero
Taller de Editores, S.A.	Edición de suplementos	Cuenta propia	-	Presidente
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Vicepresidente primero
Alejandro Echevarría Busquet				
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio digital	Cuenta propia	-	Presidente
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Radio y Televisión	Cuenta propia	-	Presidente
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Publiespaña, S.A.	Radio y Televisión	Cuenta propia	-	Presidente
Juan Carlos Guerra Zunzunegui				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Santiago Bergareche Busquet				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Catalina Luca de Tena García-Conde				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta-Editora
Soledad Luca de Tena García-Conde				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Vicepresidenta
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Comeresa Prensa, S.L.U.	Consejera
ABC de Castilla y León, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Castilla La Mancha, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Córdoba, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Cataluña S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria

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
Diario ABC de Valencia, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Prensa Española General de Gestión, S.A.U.	Servicios Profesionales Prensa	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Prensa Española de Servicios Redaccionales, S.A.U.	Servicios Profesionales Prensa	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Víctor 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
Carlos Castellanos Borrego				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Emilio Ybarra y Churruca				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Enrique 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
Hélène Lemoine				
Groupe Sud Ouest	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
S.A.P.E.S.O, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora

16. Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación – Administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 70 miles de euros. Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas a las distintas sociedades que componen el Grupo y Sociedades dependientes por el auditor principal han ascendido durante el ejercicio 2003 a 780 miles de euros. Asimismo, dicho epígrafe recoge 150 miles de euros en concepto de otros servicios de asesoramiento prestados al Grupo por el auditor de cuentas.

17. Avales

Al 31 de diciembre del 2003, la Sociedad mantiene avales con diversas entidades financieras por importe de 28.799 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 5.224 miles de euros se corresponden con las ayudas para el desarrollo de proyectos tecnológicos ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología y el Ministerio de Industria y Energía, 22.201 miles de euros garantizan determinados avales presentados por otras sociedades del Grupo y 1.374 miles de euros por otros conceptos.

18. Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 se muestran a continuación:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	57.439.633	16.753.276
- Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	128.047	387.388	Enajenación de inmovilizado-		
- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.b)	16.600	12.907	- Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	64.403	7.592.629
- Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	199.958	334.601	- Inmovilizaciones materiales	-	142.659
- Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	17.033.560	48.992.341	Cancelación o traspaso a corto plazo del crédito fiscal (Notas 6 y 12)	8.955.566	48.768.594
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 13)	30.797.810	54.738.452	Cancelación de créditos a empresas del Grupo (Nota 6)	8.125.378	40.784.971
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas con sociedades del Grupo y asociadas (Nota 8)	3.828.868	-	Deudas a largo plazo (Notas 8 y 11)	70.679.287	22.291.713
Cancelación de impuestos diferidos	-	4.262.988	Cesión global de activos y pasivos	-	10.944.192
Dividendos (Nota 9)	31.046.112	19.049.667	Traspaso a corto plazo de créditos a largo plazo (Nota 6)	853.437	-
Aplicación provisión para riesgos y gastos	-	1.615.714	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.486	-
Aumentos del capital circulante	63.072.235	17.883.976			
TOTAL APLICACIONES	146.123.190	147.278.034	TOTAL ORIGENES	146.123.190	147.278.034

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

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros	
	2003	2002 (*)
Deudores	(3.082.147)	29.284.756
Acreedores	8.487.465	(13.104.277)
Inversiones financieras temporales	57.762.167	3.036.894
Tesorería	(138.213)	(1.431.297)
Ajustes por periodificación	42.963	97.900
Aumento (Disminución) del capital circulante	63.072.235	17.883.976

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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

	Euros	
	2003	2002 (*)
Resultado del ejercicio	25.713.861	22.730.246
Más- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 4.b y 5)	475.673	430.054
- Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	-	66.610
- Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	9.468
- Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio (Nota 7)	1.438.941	1.590.950
- Variación de provisiones de cartera de control y acciones propias (Nota 6)	21.580.180	2.790.407
- Impuesto diferido a largo plazo (Nota 12)	8.235.177	
Menos- Beneficios en enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(71.381)
- Reversión provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	-	(6.458.281)
- Ingresos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio	(4.199)	-
- Créditos fiscales activados en el inmovilizado financiero	-	(4.334.797)
	57.439.633	16.753.276

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Vocento, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2003

1. Introducción

Con el ejercicio 2003 termina el segundo ejercicio completo tras la fusión de Grupo Correo de Comunicación, S.A. con Prensa Española, S.A.

Durante el ejercicio se ha puesto de manifiesto la solidez de la organización, que desde el 29 de mayo de 2003 ha cambiado su nombre, pasando a denominarse VOCENTO, S.A.

2. Evolución de los negocios

2.1. Situación económica.

El desarrollo de los acontecimientos políticos y económicos mundiales en los últimos años se ha caracterizado por realizarse en un ambiente de importantes incertidumbres y tensiones geopolíticas. A este contexto no ha sido ajeno el año 2003.

Las principales economías industrializadas parecen inmersas en una dinámica de recuperación económica global liderada por EEUU, aunque en parte impulsada por un importante esfuerzo de política monetaria y fiscal. En este entorno internacional, la economía española registró en el 2003 un diferencial de crecimiento con el conjunto de la UEM cercano a los dos puntos porcentuales. El PIB experimentó un crecimiento del 2,4%, mejorando en 0,4 puntos el crecimiento del año 2002 mientras que, por el contrario, el conjunto del área del euro ha continuado la desaceleración vigente desde 2001, creciendo sólo el 0,4%.

En el apartado de precios, desde mediados de 2003 se han moderado las perspectivas inflacionistas vigentes en la economía española, cerrándose el año 2003 con un crecimiento interanual del índice de precios de consumo del 2,6% (el índice armonizado ascendió al 2,7%), mejorando sustancialmente el dato del 4% del año 2002, pero manteniéndose aún un diferencial con la zona euro en el índice armonizado del 0,7%.

En el mercado de divisas, el euro ha mostrado un fortalecimiento extraordinario frente al dólar, especialmente durante el último cuatrimestre, situándose en sus niveles más elevados desde el comienzo de la UEM cerrándose el año con una cotización de 1,2630 USD/€ frente a la cotización de 1,0487 USD/€ de comienzo de año.

Por lo que respecta al panorama bursátil, éste no ha sido ajeno a esta tendencia de mejora continuada. Así, después de tres años de retroceso bursátil, el año 2003 finalmente cierra en positivo. El IBEX 35 ha cerrado en 7.737,2 puntos, frente a los 6.036,9 con el que comenzó el año presentando por lo tanto una revalorización del 28,2%. Si nos centramos en la evolución de las empresas de medios de comunicación, en Europa experimentan un crecimiento del 7% en su cotización bursátil, mientras que en el caso español los medios de comunicación muestran un comportamiento excepcional. Sogecable es la que presenta un mejor comportamiento, con una revalorización del 224% mientras Prisa y Recoletos experimentan una revalorización de su cotización del 85% y del 44% respectivamente. Por último cabe mencionar el estreno bursátil de Antena 3 que acumula una revalorización del 38,6% desde su salida a Bolsa a finales de octubre.

2.2. Sector de los medios de comunicación.

Asimismo, este entorno favorable también tiene impacto en la principal variable económica de las empresas de medios de comunicación, la inversión publicitaria, de forma que después del retroceso experimentado durante el 2002 del 0,9% para el total de inversión publicitaria en medios convencionales, en el 2003 el crecimiento ha sido del 3,0% según datos de Infoadex en ambos casos. No obstante destaca el peor comportamiento en general de los medios escritos respecto de los audiovisuales y especialmente frente a la televisión.

En este entorno de moderado optimismo sobre la evolución de la economía española, Vocento presenta un comportamiento financiero excepcional, con unos ingresos totales de €647,8 millones reflejando un crecimiento del 3,6%, un resultado de explotación de €81,9 millones que supone crecer un 11,7%, con un EBITDA de €114,3 millones y un beneficio consolidado del ejercicio de €174,6 millones, impulsado por el resultado extraordinario generado en la venta del 12% del Grupo Telecinco. Cabe destacar la mejora que se ha producido en el ejercicio en todos y cada uno de los márgenes de rentabilidad.

Vocento mantiene durante el año 2003 su posicionamiento como primer grupo español de comunicación, líder en prensa escrita y con presencia en todos los ámbitos de la comunicación: diarios, suplementos, televisión, radio, producción de contenidos audiovisuales, medios digitales y nuevas tecnologías.

En el apartado de prensa, Vocento se afianza como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 794.000 ejemplares diarios vendidos.

Por lo que respecta a la audiencia, las cifras de Vocento también ponen de manifiesto el liderazgo en el campo de la prensa de información general ya mencionado, con 3,4 millones de lectores diarios según se desprende del último Estudio General de Medios (EGM).

Cabe destacar que la audiencia conjunta del año 2003 supone que los periódicos del Grupo agrupan una cuota de mercado del 27,1% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrando dicha audiencia en 12.660.000 lectores según el EGM acumulado de febrero a noviembre de 2003.

Sobre estas cifras tanto de difusión como de audiencia así como sobre los resultados económicos que de ellas se desprenden, se asientan las bases de Vocento, y nos recuerdan permanentemente el nivel de responsabilidad y compromiso, que asumimos desde nuestro Grupo, tanto con nuestros lectores como con los anunciantes a los que servimos.

2.3. Efecto en los negocios de Vocento, S.A.

Vocento, S.A. ha realizado un ejercicio 2003 muy positivo, continuando con su posición de primer grupo español de comunicación, líder en prensa escrita y con presencia en todos los ámbitos de la comunicación.

El balance de situación presenta un aumento de los activos y pasivos de 30,9 millones de euros, motivado por la venta del 12% del Grupo Telecinco y la eficaz gestión del activo circulante.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta, respecto al ejercicio anterior, una mejora en el resultado después de impuestos de 3,0 millones de euros. Está motivado por la eficaz gestión llevada a cabo por las ocho áreas de negocio en las que se estructura el Grupo.

3. Evolución prevista

Los indicadores macroeconómicos parecían indicar que durante el ejercicio 2004 la economía, en general, evolucionaría de forma favorable aunque con un ritmo de crecimiento contenido. El atentado del 11 de marzo en Madrid, la escalada del conflicto en Oriente Medio y la situación en Irak, están conduciendo a la economía a una ralentización del crecimiento en el ejercicio 2004. Los expertos están comentando que la esperada reactivación no se producirá, seguramente, hasta el ejercicio 2005.

Esto nos hace afrontar el ejercicio con un optimismo no exento de cierta prudencia, y nos lleva a centrarnos en mejorar cada día la gestión de todas y cada una de nuestras unidades de negocio con el fin de aumentar su rentabilidad. De esta forma, las líneas maestras sobre las que se desarrollará el próximo ejercicio de Vocento, S.A. suponen una continuidad en nuestras líneas básicas de dirección : mejora constante en la gestión y obtención de la máxima rentabilidad económica posible en todos los proyectos de inversión que acometamos.

4. Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad posee 7.339 acciones propias, que equivalen al 0,006% de su capital social. Se ha tomado la decisión de vender dichas acciones en el menor plazo posible, siempre a un precio no inferior a su valor en libros.

5. Actividades de I + D

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en actividades de I + D.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
Sociedades del Grupo-								
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (b) (j) (l)	Bilbao	Holding	100%	-	27.769.500	28.415.116	14.559.127	(6.000.000)
Comeresa País Vasco, S.L.U. (b) (j) (l)	Vizcaya	Holding	-	100%	9.685.630	4.045.263	15.260.022	(13.000.000)
Comeresa Prensa, S.L.U. (b) (m)	Madrid	Holding	-	100%	78.784.190	5.962.516	668.711	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (e) (j) (l)	Vizcaya	Holding	100%	-	60.200	8.728.198	12.870.275	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (f) (j) (l)	Vizcaya	Holding	100%	-	40.739.710	18.084.683	183.454.658	(53.000.000)
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (a) (j) (l)	Vizcaya	Holding	100%	-	754.275	3.010.782	284.716	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (g) (j) (l)	Vizcaya	Holding	100%	-	555.200	4.892.206	(2.607.314)	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (i)	Madrid	Holding	100%	-	6.010.130	492.982	(7.028.232)	-
Diario El Correo, S.A.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100%	8.000.000	20.253.397	11.720.238	(9.041.000)
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Artes Gráficas	-	100%	12.000.000	18.397.278	4.066.564	-
CM Norte, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Publicidad	-	100%	88.000	474.926	410.369	(210.000)
El Correo Digital, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Edición electrónica de prensa	-	100%	400.000	(93.850)	(64.431)	-
Canal Bilbovisión, S.L. (d) (j) (l)	Bilbao	Televisión local	-	79,17%	1.200.000	(432.296)	(355.613)	-
Alava Televisión, S.L. (d) (j) (l)	Vitoria	Televisión local	-	75,10%	1.000.000	(266.605)	(380.410)	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Edición, Distribución y Venta de Publicaciones Unitarias	-	100%	550.000	(49.435)	(165.033)	-
La Guía Comercial 2000, S.L. (d) (j)	Bilbao	Edición de guías	-	62,74%	60.000	(19.115)	3.398	-
Canal Audiovisual de la Rioja, S.L. (d)	Logroño	Sociedad de Cartera	-	100%	136.248	(156.304)	(40.546)	-
Radio El Correo, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Radio Difusión	-	100%	498.000	175.413	(385.425)	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (d) (j) (l)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	4.798.676	21.968.176	8.418.117	(6.535.797)
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (d) (j) (l)	San Sebastián	Artes Gráficas	-	75,81%	3.000.000	6.740.895	(209.270)	-
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (d) (j) (l)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100.000	(21.030)	70.342	-
Digital Vasca, S.A. (d) (j) (l)	San Sebastián	Edición electrónica de prensa	-	75,81%	360.204	(299.501)	(14.464)	-
Teledonosti, S.L. (d) (j)	San Sebastián	Televisión Local	-	46,95%	1.250.002	-	13.267	-
Zabalik 2000, S.A. (d) (j) (l)	San Sebastián	Prensa semanal	-	87,90%	350.001	134.492	(107.606)	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (d) (j) (l)	San Sebastián	Radio Difusión	-	75,81%	3.006	203.288	11.665	-
Corporación Editorial, S.L. (d) (j) (l)	San Sebastián	Venta de cuadros	-	75,81%	3.005	(27.724)	(59.016)	-
Editorial Cantabria, S.A. (c)	Santander	Prensa Diaria	-	74,13%	2.394.250	3.310.066	6.697.155	(3.600.000)
Editorial Cantabria Interactiva, S.L. (c)	Santander	Edición Electrónica de Prensa	-	74,13%	60.100	-	45.545	-
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A. (c)	Santander	Holding	-	73,98%	650.000	(63.205)	(256.487)	-
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L. (c)	Santander	Televisión local	-	48,09%	924.615	(303.938)	(346.459)	-
Gran Enciclopedia Cantabria, S.A. (c)	Santander	Comercialización Editorial	-	74,13%	9.015	1.803	-	-
Nueva Rioja, S.A. (c)	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	1.000.000	5.416.520	1.660.834	(1.057.752)
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U. (c)	Logroño	Publicidad	-	58,92%	60.500	101.695	54.708	-
Rioja Televisión, S.A. (c)	Logroño	Televisión local	-	46,44%	679.250	691	(395.942)	-
La Rioja Com., Servicios en la Red, S.A.U. (c)	Logroño	Edición electrónica de prensa	-	58,92%	180.500	(14.680)	47.406	-
Corporación de Medios Radiofónicos de la Rioja, S.A.(c)	Logroño	Radio Difusión	-	58,92%	150.000	3.250	(48.371)	-
El Comercio, S.A. (c)	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	105.000	6.514.037	1.694.714	(1.323.000)
El Comercio Digital, S.L.(c)	Gijón	Edición electrónica de prensa	-	51,45%	15.000	93.018	16.761	-
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L. (c)	Gijón	Televisión Local	-	51,45%	15.000	-	(146.177)	-
La Voz de Avilés, S.L. (c)	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	52.000	76.179	11.087	-
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (c) (m)	Murcia	Prensa Diaria	-	96,95%	3.333.200	9.904.586	4.632.165	(3.766.517)
Comercial Media de Levante, S.L.U. (c) (m)	Murcia	Publicidad	-	96,95%	125.000	80.782	7.206	-
La Verdad Digital, S.L.U (c) (m)	Murcia	Edición electrónica de prensa	-	96,95%	250.000	(78.245)	9.026	-
La Verdad Radio y Televisión, S.L. (c)	Murcia	Radio Difusión	-	50,42%	1.180.002	(35.544)	(215.481)	-
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (c) (m)	Granada	Prensa Diaria	-	97,08%	3.333.200	8.289.014	3.172.573	(2.566.564)
Ideal Comunicación Digital, S.L. (c) (m)	Granada	Edición electrónica de prensa	-	97,08%	420.000	(106.803)	10.700	-
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L. (c) (m)	Granada	Publicidad	-	97,08%	300.000	63.551	63.899	-
Canal Ideal TV, S.L. (c) (m)	Granada	Televisión local	-	77,98%	1.601.500	(51.072)	(327.111)	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (c) (m)	Badajoz	Prensa Diaria	-	95,83%	1.666.600	3.341.630	1.495.571	(1.174.943)
Ediciones Digitales Hoy, S.L.(c) (m)	Badajoz	Edición electrónica de prensa	-	95,83%	300.000	(177.151)	(75.024)	-
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L. (c) (m)	Badajoz	Publicidad	-	95,83%	150.000	1.124	923	-
Cartera de Medios, S.A. (c) (m)	Extremadura	Sociedad de cartera	-	95,83%	950.000	(472.274)	(177.308)	-
Canal Cultural de Badajoz, S.L.(c)	Badajoz	Televisión Local	-	48,87%	1.650.000	(863.581)	(430.878)	-

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
Prensa Malagueña, S.A. (c) (m)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,09%	4.950.000	11.341.750	6.971.484	(5.667.386)
Diario Sur Digital, S.L.(c) (m)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa	-	87,09%	350.000	(309.690)	67.975	-
Corporación de Medios del Sur, S.L. (c) (m)	Málaga	Publicidad	-	87,09%	5.000	136.283	132.980	-
J.P Saferi, S.A. (c) (m)	Málaga	Agencia de Publicidad	-	87,09%	60.101	115.582	(883)	-
Central Sur,S.A. (c) (m)	Málaga	Prensa gratuita	-	87,09%	60.101	(27.475)	(18.774)	-
Prevahpe, S.L.(c) (m)	Málaga	Sociedad de cartera	-	87,09%	50.485	507.857	(367.587)	-
Moper Visión, S.L. (c) (m)	Málaga	Televisión Local	-	86,06%	1.199.957	1.038	(149.237)	-
Costa Visión, S.L. (c) (m)	Málaga	Televisión Local	-	86,06%	25.844	(35.256)	(12.976)	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (c) (m)	Málaga	Productora audiovisual	-	86,94%	410.200	(71.922)	(4.576)	-
El Norte de Castilla, S.A.(c) (m)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	2.187.000	12.402.740	3.834.667	(3.071.730)
El Norte de Castilla Digital, S.L. (c) (m)	Valladolid	Edición electrónica de prensa	-	76,48%	60.200	(27.268)	109.493	-
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U. (c) (m)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	60.000	-	(6.896)	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (c) (m)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	1.987.100	(48.027)	(175.853)	-
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (c) (m)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	600.000	89.724	(44.251)	-
Taller de Editores, S.A. (b)	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias	-	64,81%	1.762.500	10.498.327	7.051.708	(2.103.253)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. (b)	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	64,81%	290.000	2.750.739	(1.151.914)	-
Inversor Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Publicación de revistas económicas	-	33,05%	95.733	1.012.778	15.182	-
Taller de Editores Digital, S.L. (b)	Madrid	Sociedad de Internet	-	64,81%	60.100	134.425	(33.575)	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b) (k)	Madrid	Sin actividad	-	61,73%	38.944	18.804	(3.600)	-
Sarenet, S.A. (g) (j) (l)	Vizcaya	Operador de Internet	-	80%	1.000.000	1.493.056	1.061.770	-
Vocento Media Trader, S.L.U. (g) (j) (l)	Bilbao	Nuevos Medios para la Información	-	100%	241.900	(65.279)	(107.821)	-
La Trastienda Digital, S.A.U. (g) (j) (l)	Bilbao	Comercio electrónico	-	100%	66.000	69.576	(26.241)	-
Advernet, S.L.(g)	Madrid	Portal Internet	-	59,51%	887.684	(293.000)	(341.443)	-
La Ciudad Interactiva, S.A.U. (g)	Madrid	Publicidad por Internet	-	100%	66.000	(151.956)	216.950	-
Rineudi, S.L. (g)	Madrid	Internet	-	51%	3.005	(792)	(44)	-
Cotlan 900, S.A. (a) (j)	Bilbao	Audiotex	-	60%	510.850	(8.427)	(181.098)	-
Gratis de Corporación de Medios, S.A. (a) (j)	Bilbao	Prensa gratuita	-	60,34%	60.400	76.119	100.534	-
Radio Tele Basconia, S.A.U. (a) (j) (l)	Bilbao	Radio Difusión	-	100%	300.500	77.995	669.188	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U. (a) (j) (l)	Vizcaya	Holding	-	100%	450.750	1.001.703	1.514.430	-
Beralan, S.L. (a) (j)	Guipúzcoa	Distribución	-	50,5%	217.742	1.037.334	1.753.826	(1.113.886)
Banatu, S.L. (a) (j)	Bilbao	Distribución	-	25,30%	441.513	(88.041)	(117.889)	-
Sector MD, S.L. (a) (j)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	3.306	478.488	90.434	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (f) (j) (l)	Vizcaya	Radio Difusión	-	91,30%	1.502.250	(466.399)	(287.581)	-
E-Media Punto Radio, S.A.U. (i)	Madrid	Radio	-	100%	270.455	406.139	(427.255)	-
Sociedad Gestora de Servicios para Televisión, S.A.U. (i)	Madrid	Televisión	-	100%	60.200	(4.197)	34.904	-
Diario ABC, S.L. (h)	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	-	6.100.190	18.395.697	2.294.453	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U. (i)	Madrid	Televisión digital	-	100%	7.510.015	(2.614.381)	(1.302.598)	-
Telemadroño, S.L. (i)	Madrid	Televisión local	-	60%	3.005	55	(214)	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U. (h)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	60.200	-	-	-
P.E. General de Gestión, S.A.U. (h)	Madrid	Servicios	-	99,99%	60.200	-	-	-
P.E. de Servicios Redaccionales, S.A.U. (h)	Madrid	Servicios	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-La Mancha S.A.U. (h)	Toledo	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-León, S.A.U. (h)	Valladolid	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC Cataluña, S.A.U. (h)	Barcelona	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.A.U. (h)	Valencia	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Córdoba, S.A.U. (h)	Córdoba	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Cádiz, S.L.U. (h)	Cádiz	Editorial	-	99,99%	322.178	-	(450.917)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U. (h)	Madrid	Edición electrónica de Prensa	-	99,99%	60.200	203.370	(779.997)	-
Pabellón de México, S.L. (h)	Sevilla	Televisión local	-	54,87%	1.897.419	(685.499)	(1.352.718)	-

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
Sociedades asociadas-								
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) (e) (n)	Argentina	Holding	-	33,33%	315.682.958	(293.465.167)	25.132.952	-
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales (f)	Madrid	Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	13%	92.521.000	229.764.000	85.896.000	-
Publiespaña, S.A. y filiales (f)	Madrid	Venta Espacios Publicitarios	-	13%	601.012	52.525.893	36.951.000	-
Mediasal 2000, S.A. (a) (j)	Bilbao	Publicidad	-	34,66%	439.250	2.143.848	1.242.241	-
Distribuciones Papiro, S.L. (a)	Salamanca	Distribución	-	26,46%	39.065	194.347	575.965	(400.000)
Bocaboca Producciones, S.L. (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	30%	60.101	3.990.022	(2.487.652)	-
Arbol Producciones, S.A. y filiales (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	20%	900.629	28.747.514	1.608.988	-
Cirpress, S.L. (a)	Asturias	Distribución de prensa	-	26%	14.000	31.300	487.112	(375.722)
Rotok Industria Gráfica, S.A. (d) (j)	Bilbao	Impresión	-	25%	4.507.500	(948.061)	347.178	-
Federico Domenech, S.A. (c)	Valencia	Prensa Diaria	-	36,42%	508.446	23.272.488	3.879.710	(1.202.020)
Cable Rioja, S.A. (c)	Logroño	Televisión por cable	-	20,68%	318.530	(230.618)	(25.096)	-
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. (i)	Madrid	Televisión digital	-	27,33%	6.010.121	(748.110)	(2.401.127)	-
Pantalla Digital, S.L. (i)	Madrid	Sociedad de cartera	-	48,50%	120.000	236.890	477.455	-
Distrimedios, S.A. (a)	Madrid	Distribución	-	22,5%	100.000	269.408	2.192.957	(1.505.000)
Grupo Europroducciones, S.A. (f)	Madrid	Producción programas TV	-	30%	6.550.250	13.335.098	4.057.764	-
Distribución de Prensa por Rutas, S.A. (h)	Madrid	Distribución	-	20%	60.200	19.062	125.314	-
Val Disme, S.L. (a)	Valencia	Distribución	-	22,75%	144.243	113.884	1.852.352	(1.343.480)
Silex Media, S.L. (h) (k)	Madrid	Inactiva	-	50%	6.010	(6.010)	-	-
Silex Media, S.L. y Cía. Soc. En Comandita (h) (k)	Madrid	Inactiva	-	50%	16.774.248	(16.807.255)	-	-
Castilla y León Radio, S.A. (c)	Valladolid	Radiodifusión	-	19,12%	361.200	(113.849)	(276.920)	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L. (b)	Barcelona	Publicación revistas decoración	-	31,76%	90.000	569.352	219.111	(150.000)

- (1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos.
- (a) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.
 - (b) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios Regionales, S.L.U.
 - (c) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de Comerresa Prensa, S.L.U.
 - (d) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de Comerresa País Vasco, S.L.U.
 - (e) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.
 - (f) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U..
 - (g) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.
 - (h) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Diario ABC, S.L..
 - (i) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.
 - (j) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.
 - (k) Sin actividad a la fecha actual.
 - (l) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.
 - (m) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comerresa Prensa, S.L.U.
 - (n) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos argentinos. Como se indica en la Nota 8, como consecuencia de la situación económica de Argentina, Vocento ha valorado a cero la participación en la citada Sociedad, provisionando las responsabilidades que pudieran surgir en virtud de contratos firmados con terceros.

Nota: Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003 de las sociedades indicadas en el cuadro adjunto que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoría obligatoria han sido auditadas por Deloitte & Touche, a excepción de aquellas correspondientes a Mediasal 2000, S.A. auditadas por Price Waterhouse Coopers, S.A., las correspondientes a Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) y Grupo Europroducciones, S.A. auditadas por Ernst & Young, y las correspondientes a Federico Domenech, S.A. auditadas por Jesús Medal y Asociados.