

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**INFORME DE GESTIÓN**

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente integran el Grupo denominado Vocento, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Vocento, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el Grupo denominado Vocento al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

  
Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
1 de marzo de 2007

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

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2006  
e Informe de Gestión

## INDICE

	<u>Página</u>
<b>Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>1</b>
<b>Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>2</b>
<b>Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>3</b>
<b>Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>4</b>
<b>Notas explicativas a los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005</b>	<b>5</b>
1 Actividad de las sociedades	5
2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	6
3 Legislación aplicable	11
4 Normas de valoración	13
5 Uso de estimaciones	26
6 Políticas de gestión del riesgo	28
7 Fondo de comercio	30
8 Otros activos intangibles	31
9 Propiedad, planta y equipo	32
10 Participaciones valoradas por el método de participación	34
11 Activos financieros	36
12 Existencias	37
13 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38
14 Efectivo y otros medios equivalentes	38
15 Patrimonio	39
16 Provisiones	44
17 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	46
18 Deuda financiera	47
19 Ingresos diferidos	48
20 Otras cuentas a pagar no corrientes	48
21 Impuestos diferidos y gastos por Impuestos sobre Sociedades	50
22 Administraciones Públicas	52
23 Información de segmentos de negocio	53
24 Importe neto de la cifra de negocios	56
25 Aprovisionamientos	56
26 Gastos de personal	57
27 Servicios exteriores	58
28 Ingresos financieros	58
29 Gastos financieros	59
30 Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	59
31 Otros Beneficios y Pérdidas	59
32 Adquisición de filiales	60
33 Beneficio por acción	64
34 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	65
35 Retribución al Consejo de Administración	67
36 Retribución a la Alta Dirección	69
37 Otra información referente al Consejo de Administración	69
38 Garantías comprometidas con terceros	73
39 Honorarios de auditoría	73
40 Formulación de cuentas anuales	73

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (\*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		2006	2005			2006	2005
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				<b>PATRIMONIO:</b>	15		
Activo Intangible		248.713	70.735	De la Sociedad Dominante		518.535	545.990
Fondo de comercio	7	132.742	55.717	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	8	115.971	15.018	Reservas		493.165	426.124
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>9</b>	<b>217.934</b>	<b>197.348</b>	Acciones propias en cartera		(32.189)	(9)
Propiedad, planta y equipo en explotación		215.393	196.055	Resultado neto del período		77.565	102.881
Propiedad, planta y equipo en curso		2.541	1.293	Dividendo a cuenta		(45.000)	(8.000)
<b>Participaciones valoradas por el método de participación</b>	<b>10</b>	<b>111.833</b>	<b>138.045</b>	De accionistas minoritarios		89.701	61.534
<b>Activos financieros</b>		<b>17.212</b>	<b>8.398</b>			608.236	607.524
Cartera de valores no corrientes	11.a	15.951	6.339				
Otras inversiones financieras no corrientes	11.b	1.261	2.059	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
<b>Otras cuentas a cobrar no corrientes</b>		<b>72</b>	<b>240</b>	Ingresos diferidos	19	2.617	3.273
<b>Impuestos diferidos activos</b>	<b>21</b>	<b>82.025</b>	<b>56.937</b>	Provisiones	16	33.285	30.297
		677.789	471.703	Deuda financiera	18	43.507	51.973
				Otras cuentas a pagar no corrientes	20	41.153	51.858
				Impuestos diferidos pasivos	21	45.120	17.192
						165.682	154.593
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Existencias	12	26.852	24.025	Deuda financiera	18	10.749	7.807
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	217.039	154.857	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	238.398	165.211
Administraciones Públicas	22	15.891	18.573	Administraciones Públicas	22	29.236	21.522
Efectivo y otros medios equivalentes	14	114.730	287.499			278.383	194.540
		374.512	484.954				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.052.301</b>	<b>956.657</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>1.052.301</b>	<b>956.657</b>

(\*) El Balance de situación consolidado correspondiente al ejercicio 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (\*) (Notas 1, 2, 3 y 5)

	Nota	Miles de euros	
		2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios	24	868.928	791.869
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		585	572
Otros ingresos		2.985	2.013
		<b>872.498</b>	<b>794.454</b>
Aprovisionamientos	25	(163.627)	(161.810)
Variación de provisiones de tráfico y otras		2.434	3.611
Gastos de personal	26	(251.932)	(216.655)
Servicios exteriores	27	(352.833)	(310.409)
Amortizaciones y depreciaciones	8 y 9	<b>(41.604)</b>	<b>(28.154)</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>64.936</b>	<b>81.037</b>
Saneamiento de fondo de comercio	7	(6.749)	(362)
Deterioros / Recuperación de deterioros en otros activos intangibles	8	149	206
Resultado de sociedades por el método de participación	10	42.420	40.447
Ingresos financieros	28	9.053	10.583
Gastos financieros	29	(6.990)	(8.110)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	30	1.660	19.393
Otros beneficios y pérdidas	31	(11.960)	-
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>92.519</b>	<b>143.194</b>
Impuesto sobre Sociedades	21	(9.952)	(28.965)
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>82.567</b>	<b>114.229</b>
Accionistas minoritarios	15	(5.002)	(11.348)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>77.565</b>	<b>102.881</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS</b>	<b>33</b>	<b>0,63</b>	<b>0,82</b>

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (\*)

	Notas	Miles de Euros	
		2006	2005
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado del ejercicio		77.565	102.881
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		5.002	11.348
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	8 y 9	41.455	28.154
Saneamiento de fondo de comercio	7	6.749	362
Variación provisiones	16	5.665	(4.511)
Variación ingresos diferidos	19	(771)	(698)
Resultado de sociedades por el método de participación	10	(42.420)	(40.447)
Gastos financieros	29	6.990	8.110
Ingresos financieros	28	(9.053)	(10.583)
Impuesto sobre Sociedades	21	9.952	28.965
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	30	(1.660)	(19.393)
<b>Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:</b>		<b>99.474</b>	<b>104.188</b>
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	(24.756)	(35.421)
(Incremento)/Disminución de existencias	12	(1.336)	(4.383)
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	17	(31.430)	(12.647)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(12.939)	(8.524)
		<b>(70.461)</b>	<b>(60.975)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>		<b>29.013</b>	<b>43.213</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de activos intangibles	8	(10.374)	(6.828)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	9	(24.446)	(13.212)
Incremento / (Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles	17	1.800	-
Adquisición de filiales y empresas asociadas	7	(122.866)	(47.907)
Incremento/(Disminución) en cuentas a pagar por adquisición de empresas asociadas		2.975	-
Adquisición de activos financieros		-	212
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles		6.062	5.344
Cobros por enajenación de activos financieros		4.758	36.376
Intereses cobrados		8.726	9.780
Dividendos cobrados		39.631	27.204
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(93.734)</b>	<b>10.969</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Intereses pagados		(6.990)	(3.378)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	18	(8.874)	29.553
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	18	(1.128)	3.163
Dividendos pagados		(64.874)	(30.852)
Salidas de efectivo por adquisición de acciones propias		(32.180)	-
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(114.046)</b>	<b>(1.514)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b>		<b>(178.767)</b>	<b>52.668</b>
<b>Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas</b>		<b>5.998</b>	<b>421</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>		<b>287.499</b>	<b>234.410</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>114.730</b>	<b>287.499</b>

(\*) El estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

**VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (\*)

Miles de Euros									
De la Sociedad Dominante									
Capital suscrito	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del período	Dividendo a cuenta	De accionistas minoritarios	Total Patrimonio	
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>70.613</b>	<b>267.492</b>	<b>(9)</b>	<b>140.875</b>	<b>(25.000)</b>	<b>58.991</b>	<b>542.955</b>
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	46.882	68.993	-	(140.875)	25.000	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	(8.852)	(8.852)	
Dividendo complementario	-	-	(14.000)	-	-	-	-	(14.000)	
Dividendo a cuenta 2005	-	-	-	-	-	(8.000)	-	(8.000)	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	102.881	-	11.348	114.229	
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	(18.706)	-	-	(210)	(18.916)	
Otros	-	-	-	(149)	-	-	257	108	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>103.495</b>	<b>317.630</b>	<b>(9)</b>	<b>102.881</b>	<b>(8.000)</b>	<b>61.534</b>	<b>607.524</b>
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	32.427	62.454	-	(102.881)	8.000	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	(9.874)	(9.874)	
Dividendo complementario	-	-	(17.000)	-	-	-	-	(17.000)	
Dividendo a cuenta 2006	-	-	-	-	-	(45.000)	-	(45.000)	
Ingresos y gastos reconocidos en reservas	-	-	(460)	605	-	-	99	244	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	77.565	-	5.002	82.567	
Compra de autocartera	-	-	-	-	(32.180)	-	-	(32.180)	
Combinaciones de negocios	-	-	-	5.436	-	-	33.031	38.467	
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	(16.831)	-	-	56	(16.775)	
Otros	-	-	-	410	-	-	(147)	263	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>118.462</b>	<b>369.704</b>	<b>(32.189)</b>	<b>77.565</b>	<b>(45.000)</b>	<b>89.701</b>	<b>608.236</b>

(\*) El Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2005 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.



## **VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes**

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2006

### **1. Actividad de las sociedades**

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Notas 10, 11 y Anexo).

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

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

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

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

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

### **a) Normativa contable aplicada**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores de Vocento, S.A. de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con la Ley 62/2003, de 30 de diciembre.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2006.

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

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

El Grupo ha optado por el criterio de consolidar por el método de participación todas las sociedades en las que mantiene un control compartido con el resto de sus socios.

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

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

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

El Grupo ha optado por la segunda opción.

- iv) Aplicando principios NIIF, se ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004.

**b) Variaciones en Criterios de segmentación-**

Durante el ejercicio 2006, los Administradores de la Sociedad Dominante han modificado los criterios de segmentación de acuerdo a los cambios producidos en la información de gestión que reciben (Nota 23), adaptando sus unidades organizativas a la evolución de los mercados.

A efectos de poder comparar la información del ejercicio anual 2006, la información correspondiente al ejercicio anual 2005 se presenta con los nuevos criterios de segmentación.

**c) Proceso de Oferta Pública de Valores-**

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

- Solicitar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, así como en el mercado continuo de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.
- La realización de una Oferta Pública de Venta (OPV) de acciones de la Sociedad.

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

El coste asociado al proceso de Oferta Pública de Venta de acciones ascendió a 12.642 miles de euros, aproximadamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Otros beneficios y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 11.960 miles de euros (Nota 31), y en el epígrafe "Otras reservas de la sociedad dominante" del balance de situación abreviado adjunto del ejercicio 2006, por importe de 460 miles de euros neto de efecto fiscal.

Asimismo, en el epígrafe "Otros beneficios y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, se incluye un importe de 3.500 miles de euros correspondientes al valor actualizado de la renta vitalicia otorgada al Presidente con motivo de la admisión a cotización de las acciones de Vocento, S.A. (Notas 4.j y 16).

**d) Principios de consolidación-**

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

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

Las sociedades multigrupo que el Grupo gestiona conjuntamente con otras sociedades han sido consolidadas por el método de participación.

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

Se considera que existe influencia significativa cuando se tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada. Se presume que existe esta influencia notable si se mantiene una participación de al menos el 20%. Sin embargo, la participación en el Grupo Gestevisión Telecinco, que es del 13% al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se valora por el método de participación, ya que existe un Pacto de Accionistas con el accionista mayoritario, que otorga al Grupo determinados derechos indicativos de una vinculación duradera que contribuye a la actividad de la asociada y de una influencia notable en la gestión. Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, el Grupo ha adquirido una participación equivalente al 26,68% del capital social en la Sociedad Maxi Press Comunicación, S.A., la cual y en virtud del Pacto de Accionistas existente con uno de los accionistas que otorga el control a Vocento, se consolida por integración global (Nota 32).

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

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

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

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

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

2. Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios no se amortizan, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un saneamiento derivado del posible deterioro de su valor.
3. Las operaciones de compra y venta de participaciones minoritarias en sociedades que sean y sigan siendo dependientes antes y después de las operaciones comentadas se consideran operaciones entre accionistas, y por tanto los pagos realizados tendrán su contrapartida dentro del patrimonio del Grupo (Nota 15).

4. El resultado de valorar las participaciones por el método de participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes "Patrimonio – Reservas" y "Resultado de sociedades por el método de participación" del balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos, respectivamente. El método de participación consiste en registrar inicialmente la inversión al coste, y en ajustarla posteriormente, en función de los cambios que experimenta la porción de los activos netos de la entidad que corresponde al inversor, recogiendo el resultado del ejercicio del inversor la porción que le corresponda en los resultados de la participada.
5. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio – de accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado y "Accionistas minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos.
6. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados, siempre y cuando no haya operaciones significativas que hagan poco apropiada la utilización del tipo de cambio promedio).
7. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

**e) Variaciones en el perímetro-**

Los porcentajes de participación en las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje de participación directo e indirecto		Porcentaje de control (**)	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
<b>Medios Impresos-</b>				
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	-	32,74%	-	49,00%
Federico Doménech, S.A.	57,42%	36,42%	57,42%	36,42%
Taller de Editores, S.A.	76,04%	66,81%	76,04%	66,81%
Legal Informatic, S.L.	45,63%	-	60,00%	-
Gala Ediciones, S.L.	76,04%	33,41%	100,00%	50,00%
<b>Audiovisuales-</b>				
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	53,22%	47,75%	70,27%	65,86%
La Verdad Radio y Televisión, S.L.	63,49%	59,80%	65,05%	61,26%
Tripictures, S.A.	56,67%	-	66,67%	-
Rioja Televisión, S.A.	46,04%	47,68%	78,14%	74,14%
Euro TV Poland, Sp. zo.o.	79,72%	-	100,00%	-
Hill Valley, S.L.	55,73%	-	69,91%	-
Las Provincias Televisión, S.A.	57,42%	36,42%	100,00%	(*)
Avista Televisión de Andalucía, S.L.	100,00%	-	100,00%	-
Proviradio, S.L.	57,42%	36,42%	100,00%	(*)
Radio Difusión Torre, S.A.	29,28%	18,57%	51,00%	(*)
Radio LP, S.L.U.	57,42%	36,42%	100,00%	(*)
Grupo Europroducciones, S.A.	85,00%	59,50%	100,00%	70,00%
Europroducciones TV, S.L.	79,72%	55,81%	93,79%	93,79%
Europroduzione, S.R.L.	79,73%	55,80%	100,00%	100,00%
Europroducciones TV Portugal-Produções Audiovisuais, Lda.	79,68%	54,69%	100,00%	100,00%
IDD Publicidad, S.L.	84,29%	59,01%	99,17%	99,17%
Euroservice Servicios Técnicos de TV, S.L.	84,97%	59,48%	99,97%	99,97%
Euro Ficción, S.L.	84,58%	59,20%	100,00%	100,00%
<b>Internet -</b>				
Advnet, S.L.	69,07%	59,51%	69,07%	59,51%
Desarrollo de Clasificados, S.L.	100,00%	-	100,00%	-
Habitsoft, S.L.	60,29%	-	60,29%	-
Valenciana Ed. Interactiva, S.L.	57,42%	36,42%	100,00%	(*)
Infoempleo, S.L.	51,00%	-	51,00%	-
Maxi Press Comunicación, S.A.	26,68%	-	26,68%	-
Unión Operativa de Autos, S.L.	40,80%	-	80,00%	-
Holdings de Portales de Motor, S.L.	51,00%	-	51,00%	-
ABC Sevilla Digital, S.L.	99,99%	-	100,00%	-
<b>Otros Negocios -</b>				
Printolid, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	-
Rotodomenech, S.L.	57,42%	36,42%	100,00%	(*)
Fiesta Alegre, S.L.	57,42%	36,42%	100,00%	(*)
Cableedición, S.L.	40,19%	25,49%	70,00%	(*)
555 Unimedia, S.L.	57,42%	36,42%	100,00%	(*)
Fundación Colección ABC	99,99%	-	100,00%	-
Guadalprint Impresión, S.L.	65,00%	-	100,00%	-
<b>Estructura -</b>				
Comercializadora de Medios LP Multimedia, S.L.U.	57,42%	36,42%	100,00%	(*)

(\*) Sociedad dependiente de una matriz no controlada

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

### 3. Legislación aplicable

## **Televisiones**

La Ley de Acompañamiento a los presupuestos de 2003 estableció que las personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital o en los derechos de voto, en una proporción igual o superior al cinco por ciento del total de una sociedad concesionaria de un servicio público de televisión, no podrán tener una participación significativa en ninguna otra sociedad concesionaria de un servicio público de televisión que tenga idéntico ámbito de cobertura y en la misma demarcación. En este sentido el Grupo mantiene participaciones significativas en Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 10) y Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., ambas de cobertura nacional, y con licencia de televisión analógica la primera y digital terrestre la segunda.

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

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

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

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

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

Vocento está presente en el mundo de la Televisión Digital Terrenal (TDT) de ámbito autonómico (A) o local (L) en: Madrid (A), Comunidad Valenciana (A), Murcia (A), La Rioja (A), Barcelona (L),

Gijón (L), Oviedo (L), Avilés (L) y Torrent (L), esta última en fase de desinversión para dar cumplimiento a la ley de televisión privada.

### **Radio**

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

1. Normativa básica común a la radio digital y a la radio analógica:
  - a) Artículos 25, 26, 36.2 y Disposición Adicional Sexta de la Ley 31/1987, de 18 de diciembre de 1987 de Ordenación de las Telecomunicaciones.
  - b) Ley General de Telecomunicaciones 32/2003, de 3 de noviembre.

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

- a) Real Decreto 169/1989, de 10 de febrero, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de radiodifusión sonora en ondas métricas con modulación de frecuencia.
  - b) Real Decreto 1388/1997, de 5 de septiembre, por el que se aprueba un incremento de frecuencias para gestión indirecta de emisoras, dentro del Plan Técnico Nacional de radiodifusión sonora en ondas métricas con modulación de frecuencia.
  - c) Real Decreto 964/2006, de 1 de septiembre, correspondiente al Plan Técnico Nacional de Radiodifusión Sonora en Ondas Métricas.
  - d) Real Decreto 1287/1999 de 23 de julio por el que se regula el Plan Técnico Nacional de la radiodifusión sonora digital terrenal.
2. Normativa propia de la radio analógica, los distintos Decretos de las Comunidades Autónomas por los que se regula el régimen concesional del servicio público de radiodifusión sonora en ondas métricas con modulación de frecuencia.
  3. Normativa propia de la radio digital: Orden de 23 de julio de 1999 por el que se regula el Reglamento Técnico de prestación del servicio de radiodifusión sonora digital terrenal y Disposición adicional cuadragésimo cuarta de la Ley 66/1997, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, Administrativas y del Orden social.

El Grupo mantiene dos licencias de radio digitales de ámbito nacional en E-Media Punto Radio, S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A., con y sin desconexiones territoriales respectivamente, para las cuales presentó unos avales como garantía de ciertos compromisos (Nota 38). Dado el escaso desarrollo de la tecnología, los Administradores consideran que existen ciertos riesgos en los compromisos adquiridos, por lo que el Grupo mantiene registrada una provisión de 4.858 miles de euros (Nota 16).



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

#### **4. Normas de valoración**

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

##### **a) Fondos de comercio-**

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

Al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento con cargo al epígrafe "Saneamiento de fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 7).

##### **b) Otros activos intangibles-**

El criterio de valoración de los diferentes conceptos que integran el epígrafe "Activos no corrientes – Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 8), así como los criterios aplicados para su amortización son los siguientes:

###### Propiedad industrial

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

###### Aplicaciones informáticas

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

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

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

#### Guiones y producciones cinematográficas

##### - Producciones cinematográficas

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

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

##### - Guiones cinematográficos

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

#### Activos intangibles generados internamente – Gastos de investigación y desarrollo

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

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

- . el activo creado puede ser identificado
- . es probable que el activo creado genere beneficios económicos futuros, y
- . el gasto de desarrollo del activo puede ser medido con fiabilidad

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

#### Derechos para la distribución de producciones cinematográficas

- Distribución en televisiones

Estos costes son registrados como activos intangibles, y se amortizan, a partir del inicio de las emisiones, de acuerdo con el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros de los citados derechos.

- Distribución en cine y DVD

Estos costes se registran en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar- Otros deudores" (Nota 13) ya que el plazo de generación de ingresos, y por tanto, de imputación a gastos, es inferior a un año, imputándose a resultados de acuerdo a los contratos suscritos con los productores.

**c) Propiedad, planta y equipo-**

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

De acuerdo con las excepciones permitidas por la NIIF 1, algunos elementos adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2004 se encuentran valorados a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Nota 9).

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

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

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

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

El importe cargado a gastos durante los ejercicios 2006 y 2005 en concepto de amortización del inmovilizado material figura registrado en el epígrafe "Amortizaciones y depreciaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

**d) Deterioro de valor de activos-**

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

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

**e) Arrendamientos financieros-**

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

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo no corriente que corresponda a su naturaleza y funcionalidad. Cada activo se amortiza en el periodo de su vida útil ya que el Grupo considera que no existen dudas de que se adquirirá la propiedad de dichos activos al finalizar el periodo de arrendamiento financiero. El valor por el que se registran es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos futuros derivados de la operación de arrendamiento financiero. El epígrafe "Propiedad, planta y equipo" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos incluye 834 y 1.303 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los gastos provocados por los arrendamientos operativos son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

**f) Existencias-**

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

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

**g) Instrumentos financieros-**

Inversiones financieras

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

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

- Activos financieros negociables. Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
  - El Grupo espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.
  - Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial, siempre que o bien cotice en un mercado activo o bien su valor razonable pueda ser estimado con fiabilidad.

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

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

El Grupo no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2006 ni al 31 de diciembre de 2005.

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

El Grupo no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2006 ni al 31 de diciembre de 2005.

- Préstamos y cuentas por cobrar. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en

esta categoría se valoran asimismo a su "coste amortizado" y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.

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

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

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

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

#### Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

#### Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

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

#### ***h) Derivados financieros y operaciones de cobertura -***

Los derivados financieros mantenidos por Vocento corresponden a operaciones de cobertura que tratan de mitigar la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio.

Éstos se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento.

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

El Grupo ha considerado como coberturas de valor razonable las coberturas del riesgo de tipo de cambio de los activos y pasivos reconocidos en el balance de situación. En este sentido, al 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantiene un pasivo de 756 miles de euros registrado en el epígrafe "Deuda financiera" (Nota 18) del balance consolidado adjunto correspondientes al valor razonable del seguro de tipo de cambio contratado como cobertura de unas cuentas a cobrar en dólares. El valor razonable de esta deuda al 31 de diciembre de 2006 asciende a 11.057 miles de euros. La cuenta de resultados consolidada a dicha fecha recoge un gasto por importe de 146 miles de euros en el epígrafe "Gastos financieros" (Nota 29) por este concepto, como consecuencia de las variaciones en el valor razonable de dicho derivado desde su adquisición por el Grupo.

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

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

**j) Compromisos por pensiones y obligaciones similares-**

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos, tanto de prestación definida como de aportación definida, se detallan a continuación:

Prestación definida

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

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

#### Aportación definida

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

- Para el colectivo de directivos del Grupo, aportar un importe fijo anual en función de categorías previamente definidas. Para cada ejercicio el Grupo se reserva la facultad de determinar si se van a realizar o no las aportaciones correspondientes. Este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguros.
- Para determinados trabajadores del Grupo, aportar a un plan de pensiones un porcentaje sobre el salario pensionable de cada empleado afectado. El personal incorporado con posterioridad a 9 de mayo de 2000 tiene un periodo de carencia para su incorporación voluntaria al plan de pensiones de 2 años.

Las reservas matemáticas afectas a estos compromisos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 10.979 y 11.147 miles de euros, que en opinión de los Administradores supone un importe similar a los recursos que suponen las pólizas de seguro. La prima pagada en los ejercicios 2006 y 2005 por todos estos compromisos asciende a 2.721 y 2.569 miles de euros, respectivamente, y figura registrada en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas (Nota 26).

#### Otros compromisos

Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen la obligación de pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo mantiene registradas, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, incluyendo el compromiso adquirido con el Presidente del Consejo de Administración con motivo de la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad Dominante (Nota 2.c), provisiones calculadas mediante criterios actuariales utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 2,25%, tablas de mortalidad GRM/F95 y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3,5%, por importes de 9.062 y 4.708 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 16). La dotación anual para cubrir estos compromisos, excepto el compromiso adquirido con el Presidente con motivo de admisión a cotización de las acciones de la Sociedad Dominante (Nota 2.c), se ha realizado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas por importes de 394 y 301 miles de euros (Nota 26).

#### ***k) Acciones propias en cartera-***

Las acciones propias del Grupo al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición y figuran minorando el epígrafe "Patrimonio – Acciones propias en cartera" del balance de situación consolidado.

Como consecuencia del proceso de salida a Bolsa, la Sociedad procedió a la adquisición de 11.910.127 acciones propias, con el objetivo de ofrecerlas en la OPV, a un precio de 14 euros por acción, con el compromiso de pagar la diferencia entre dicho precio y el precio fijado para



el tramo minorista en la salida a Bolsa. Tras finalizar la OPV y la liquidación correspondiente, Vocento mantiene 2.224.675 acciones, equivalentes al 1,78% de su capital social a un precio de coste de 14,47 euros por acción, una vez conocido el precio definitivo (Nota 15). De acuerdo con los acuerdos de no transmisión de acciones suscrito entre Vocento y los accionistas oferentes, Vocento deberá mantener estas acciones en cartera al menos hasta el 8 de noviembre de 2007.

**l) Otras provisiones-**

Se diferencia entre:

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a asuntos en los cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y su importe puede medirse con fiabilidad. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, excepto los que surgen en las combinaciones de negocios (Nota 2.d)

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen pasivos contingentes o provisiones no registradas de carácter significativo (Nota 16).

**m) Subvenciones-**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

- Subvenciones de capital: Se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones (Nota 19).
- Subvenciones de explotación: Se registran como ingreso en el momento de su concesión.

Durante los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo ha imputado a resultados un importe de 2.985 y 2.013 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas.

**n) Reconocimiento de ingresos-**

*Ingresos por venta de bienes-*

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

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

*Ingresos por venta de servicios-*

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

*Ingresos por cesión de derechos cinematográficos para su exhibición-*

Estos ingresos se reconocen linealmente en el periodo derivado del contrato de cesión, por lo que los cobros anticipados correspondientes a estos ingresos se registran en los epígrafes "Acreedores comerciales" (Notas 17).

*Ingresos por producciones televisivas-*

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

*Ingresos por taquilla de producciones cinematográficas-*

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

*Ingresos por intereses y dividendos-*

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

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

**ñ) Reconocimiento de gastos-**

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

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

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

**o) Descuentos por volumen-**

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

La cuenta a pagar derivada de los mencionados rappels figura registrada en el epígrafe "Pasivos corrientes - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. El importe del rappel que es objeto de compensación con las cuentas a cobrar mantenidas con las correspondientes agencias de publicidad se presenta minorando, en consecuencia, el saldo de la cuenta "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 13).

**p) Impuesto sobre Sociedades-**

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

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

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

**q) Pagos basados en acciones-**

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

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

El número máximo de acciones de referencia será de 1.230.000 acciones. De ese número, 60.000 acciones de referencia podrán destinarse como máximo al consejero ejecutivo.

El Grupo periodifica estos futuros desembolsos según la valoración del plan al 31 de diciembre de cada ejercicio, lo que ha supuesto un cargo de 49 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

<b>Principales Hipótesis</b>	<b>31 de diciembre de 2006</b>
Precio de ejercicio del Plan	15,00 €
Precio de cierre trimestral	14,70 €
Tipo de interés libre de riesgo	3,87%
Volatilidad	18,00%
Tasa estimada de dividendos	3,00%
Rotación de la plantilla	3,00%
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBITDA	100,00%

**r) Indemnizaciones por cese-**

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

Durante el ejercicio 2006 Vocento ha registrado en concepto de indemnización, además de otros, un importe de 2.053 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta, correspondientes a las

indemnizaciones acordadas con los anteriores adjunto a la presidencia (Notas 26, 35 y 36) y director general editorial, respectivamente.

Los Administradores no prevén que se vayan a producir en el futuro despidos o rescisiones de importancia, por lo que no se ha registrado provisión alguna por este concepto en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

**s) Beneficios por acción-**

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

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

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 33).

**t) Dividendos-**

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2006 figura minorando los fondos propios del Grupo. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de Vocento, S.A. para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, no es deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.

**u) Transacciones en moneda extranjera-**

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

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

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del periodo, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de conversión que surjan, en

su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se realiza o enajena la inversión.

**v) Estados de flujos de efectivo consolidados-**

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

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

**5. Uso de estimaciones**

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las sociedades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos: El principal riesgo de deterioro de activos del Grupo se refiere a los fondos de comercio adquiridos en combinaciones de negocio (Nota 7).

El Grupo ha evaluado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 si existen indicios del deterioro del valor de sus activos, estimando en su caso el importe recuperable del activo en cuestión, entendiendo como importe recuperable el mayor entre el valor de mercado, en general, minorado por el coste de su venta y el valor en uso. Las proyecciones de los flujos de efectivo utilizadas están basadas en hipótesis razonables y fundamentadas y en tasas de descuento que oscilan entre 8,20% y 11,00%, que representan la mejor estimación de la gerencia, cubriendo los mismos, en general, un periodo de 5 años excepto negocios de Internet o negocios en fase de lanzamiento en los cuales se cubren periodos más amplios. Para los años posteriores se ha utilizado una tasa de crecimiento constante.

De acuerdo a los cálculos anteriores, en los ejercicios 2006 y 2005 se ha registrado en concepto de deterioro del valor del fondo de comercio un gasto por importe de 6.749 y 362 miles de euros, respectivamente (Nota 7).

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 4.j y 16)

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

- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 8 y 9)

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

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

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

- Provisiones (Nota 16)
- El Grupo aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos de producciones televisivas. Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como el porcentaje de realización al cierre desde el punto de vista técnico y económico.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

## **6. Política de gestión del riesgo**

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Por otra parte, el Grupo mantiene inversiones en Argentina a través de su participación en CIMECO cuya moneda funcional es el peso argentino, sobre las que no existen cobertura de tipo de cambio alguna por no considerarse el riesgo significativo.

- Riesgo de tipo de interés

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

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

La estructura de las deudas por préstamos y créditos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 y 2005, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Tipo de interés fijo	282	646
Tipo de interés variable	53.177	58.292
<b>Total (Nota 18)</b>	<b>53.459</b>	<b>58.938</b>

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

	Miles de Euros	
	2006 (*)	2005 (*)
Tipo de interés fijo	72.829	3.215
Tipo de interés variable	2.622	157.234
<b>Total (Nota 14)</b>	<b>75.451</b>	<b>160.449</b>

(\*) No se incluyen los intereses



Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo no dispone de instrumentos de cobertura ante variaciones de los tipos de interés (Nota 18).

- Riesgo de crédito

El Grupo, dada su actividad, mantiene saldos con un número muy significativo de clientes (Nota 13). Además del análisis explicado en la Nota 4.g, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito manteniendo seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias. Por este motivo, los Administradores consideran que no existe riesgo de que se puedan producir insolvencias significativas no registradas correspondientes a las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

- Riesgo de liquidez

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

## 7. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros								
	Saldo al 01.01.05	Adiciones (Nota 32)	Saneamientos	Saldo al 31.12.05	Adiciones (Nota 32)	Saneamientos	Otros (Nota 32)	Trasposos (*)	Saldo al 31.12.06
<b>Medios Impresos -</b>									
Taller de Editores, S.A.	4.225	-	-	4.225	-	-	-	-	4.225
Legal Informatic, S.L.	-	-	-	-	1.407	-	-	-	1.407
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	2.349	-	-	2.349	-	-	-	-	2.349
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043	-	-	2.043	-	-	-	-	2.043
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.005	-	-	1.005	-	-	-	-	1.005
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	-	-	1.964	-	-	-	-	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.347	-	-	3.347	-	-	-	-	3.347
Federico Doménech, S.A.	-	-	-	-	31.519	-	-	18.278	49.797
<b>Audiovisuales -</b>									
Radio Publi, S.L.	4.386	-	-	4.386	-	(2.220)	-	-	2.166
Grupo Europroducciones, S.A.	18.503	-	-	18.503	-	-	-	-	18.503
Moper Visión, S.L.U.	641	-	-	641	-	-	-	-	641
Pabellón de México, S.L.	1.174	-	-	1.174	-	(489)	-	-	685
Comunicaset, S.A.	-	693	-	693	323	-	-	-	-
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	-	3.221	-	3.221	375	(2.900)	-	-	696
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.U.	625	-	-	625	-	(124)	-	-	501
BocaBoca Producciones, S.L.	-	9.892	-	9.892	-	-	(1.815)	-	8.077
Tripictures, S.A.	-	-	-	-	19.945	-	-	-	19.945
Teledonosti, S.L.	204	-	-	204	-	-	-	-	204
KTB Kate Berria, S.L.U.	184	-	(158)	26	-	-	-	-	26
Canal Cultural Badajoz, S.L.	113	-	-	113	-	-	-	-	113
Radio Televisión Canal 8 DM, S.L.	183	-	-	183	-	-	-	-	183
Radio Difusión Torre, S.A.	-	-	-	-	303	-	-	-	303
Hill Valley, S.L.	-	-	-	-	43	-	-	-	43
Durango Telebista, S.L.	-	209	(204)	5	-	-	-	-	5
<b>Internet -</b>									
Habitatsoft, S.L.	-	-	-	-	1.597	-	-	-	1.597
Sarenet, S.A.	828	-	-	828	-	-	-	-	828
Infoempleo, S.L.	-	-	-	-	6.386	-	-	-	6.386
Maxi Press Comunicación, S.A.	-	-	-	-	2.214	-	-	-	2.214
Unión Operativa de Autos, S.L.	-	-	-	-	3.091	-	-	-	3.091
<b>Otros negocios -</b>									
Sector MD, S.L.	131	-	-	131	-	-	-	-	131
Distribución de Prensa por Rutas, S.A.	159	-	-	159	-	-	-	-	159
Rotodomenech, S.L.	-	-	-	-	25	-	-	-	25
555 Unimedia, S.L.U.	-	-	-	-	83	-	-	-	83
<b>Total bruto</b>	<b>42.064</b>	<b>14.015</b>	<b>(362)</b>	<b>55.717</b>	<b>67.311</b>	<b>(6.749)</b>	<b>(1.815)</b>	<b>18.278</b>	<b>132.742</b>

(\*) El traspaso se corresponde con el fondo de comercio sobre el 36,42% de la participación que el Grupo mantenía en Federico Doménech, S.A., anteriormente contabilizada como mayor valor de acuerdo con el método de participación.

## 8. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo al 01.01.05	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 32)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 32)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.06
<b>COSTE:</b>											
Propiedad Industrial	9.571	475	376	(401)	(204)	9.817	380	1.588	-	(1.722)	10.063
Aplicaciones Informáticas	27.671	6	3.180	66	(1.085)	29.838	2.154	2.979	399	(1.323)	34.047
Guiones y proyectos	271	1.598	378	756	-	3.003	-	286	-	-	3.289
Gastos de desarrollo	-	-	-	-	-	-	2.922	35	-	-	2.957
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	-	-	-	-	-	-	129.073	1.469	-	-	130.542
Producciones cinematográficas	3.865	22.838	259	3.002	(761)	29.203	-	103	889	(129)	30.066
Producciones cinematográficas en curso	667	2.881	1.047	(3.357)	-	1.238	-	-	(889)	-	349
Anticipos para Inmovilizaciones inmatrimales en curso	360	-	1.588	(66)	-	1.882	1.453	3.914	(399)	(868)	5.982
<b>Total coste</b>	<b>42.405</b>	<b>27.798</b>	<b>6.828</b>	<b>-</b>	<b>(2.050)</b>	<b>74.981</b>	<b>135.982</b>	<b>10.374</b>	<b>-</b>	<b>(4.042)</b>	<b>217.295</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES:</b>											
Propiedad Industrial	(7.641)	(458)	(907)	621	140	(8.245)	(258)	(1.001)	-	799	(8.705)
Aplicaciones Informáticas	(25.253)	(6)	(1.575)	-	1.079	(25.755)	(1.689)	(2.132)	-	909	(28.667)
Guiones y Proyectos	-	(1.114)	(224)	(342)	-	(1.680)	-	(557)	-	-	(2.237)
Gastos de desarrollo	-	-	-	-	-	-	(2.421)	(142)	-	-	(2.563)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	-	-	-	-	-	-	(23.032)	(5.481)	-	-	(28.513)
Producciones Cinematográficas	(2.217)	(18.821)	(1.538)	(672)	-	(23.248)	-	(6.510)	-	5	(29.753)
Deterioros / Recuperación de deterioros de otros activos intangibles	(514)	(621)	206	(354)	248	(1.035)	-	149	-	-	(886)
<b>Total amortización acumulada y provisiones</b>	<b>(35.625)</b>	<b>(21.020)</b>	<b>(4.038)</b>	<b>(747)</b>	<b>1.467</b>	<b>(59.963)</b>	<b>(27.400)</b>	<b>(15.674)</b>	<b>-</b>	<b>1.713</b>	<b>(101.324)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>6.780</b>	<b>6.778</b>	<b>2.790</b>	<b>(747)</b>	<b>(583)</b>	<b>15.018</b>	<b>108.582</b>	<b>(5.300)</b>	<b>-</b>	<b>(2.329)</b>	<b>115.971</b>

(\*) El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 50.875 y 43.822 miles de euros, respectivamente.

## 9. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo al 01.01.05	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 32)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 32)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.06
<b>COSTE:</b>											
Terrenos, edificios y otras construcciones	118.292	567	-	120	(1.818)	117.161	23.084	7.214	-	(560)	146.899
Instalaciones técnicas y maquinaria	236.236	835	4.335	888	(4.716)	237.578	14.622	5.823	310	(368)	257.965
Otro inmovilizado	100.865	1.678	7.616	(443)	(6.703)	103.013	9.613	9.515	6	(3.027)	119.120
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	598	4	1.261	(565)	(5)	1.293	-	1.894	(316)	(330)	2.541
<b>Total coste</b>	<b>455.991</b>	<b>3.084</b>	<b>13.212</b>	<b>-</b>	<b>(13.242)</b>	<b>459.045</b>	<b>47.319</b>	<b>24.446</b>	<b>-</b>	<b>(4.285)</b>	<b>526.525</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>											
Edificios y otras construcciones	(32.094)	(402)	(3.477)	404	1.113	(34.456)	(2.224)	(3.397)	-	184	(39.893)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(147.528)	(621)	(14.196)	(54)	4.623	(157.776)	(12.790)	(15.069)	-	123	(185.512)
Otro inmovilizado	(68.265)	(965)	(6.237)	(578)	6.580	(69.465)	(7.369)	(7.315)	-	963	(83.186)
<b>Total</b>	<b>(247.887)</b>	<b>(1.988)</b>	<b>(23.910)</b>	<b>(228)</b>	<b>12.316</b>	<b>(261.697)</b>	<b>(22.383)</b>	<b>(25.781)</b>	<b>-</b>	<b>1.270</b>	<b>(308.591)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>208.104</b>	<b>1.096</b>	<b>(10.698)</b>	<b>(228)</b>	<b>(926)</b>	<b>197.348</b>	<b>24.936</b>	<b>(1.335)</b>	<b>-</b>	<b>(3.015)</b>	<b>217.934</b>

(\*) El importe de los anticipos a cuenta al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 2.541 y 1.293 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad cuenta con diversos elementos que son objeto de arrendamiento financiero y que están clasificados en función de su naturaleza. La información relativa a los pagos mínimos por dichos contratos al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
2007 (Nota 18)	128
2008 en adelante	128
<b>Total cuotas a pagar</b>	<b>256</b>
Coste financiero	9
Valor actual de las cuotas (Nota 18)	247
	<b>256</b>

El importe de los elementos de propiedad, planta y equipo en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 138.271 y 118.773 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 las diferentes compañías del Grupo no mantienen compromisos de inversión significativos, a excepción de los que mantienen los centros de impresión por un importe de 4.653 miles de euros aproximadamente.

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

## 10. Participaciones valoradas por el método de participación

El movimiento en los ejercicios 2006 y 2005 del valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo (véase Anexo a esta memoria) es el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo al 01.01.05	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 32)	Incorpora- ción de los resultados del período	Dividendos cobrados	Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.05	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 32)	Incorpora- ción de los resultados del período	Dividendos cobrados	Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.06
<b>Medios Impresos -</b>											
Federico Doménech, S.A.	27.815	-	1.750	1.324)	-	28.241	(28.395)	154	-	-	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	1.181	-	(15)	-	66	1.232	(1.210)	(22)	-	-	-
Gala Ediciones, S.L.	310	3.900	(3.497)	-	-	713	1.386	(2.099)	-	-	-
Milenio ABC, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	83	(289)	-	(135)	(341)
<b>Audiovisuales -</b>											
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	71.053	-	37.743	(22.445)	-	86.351	-	40.852	(37.931)	(763)	88.509
Grupo Videomedia, S.A. Producciones Antares	-	10.717	301	-	-	11.018	1.160	697	(133)	-	12.742
Media, S.L.	720	-	(33)	-	-	687	-	(29)	-	-	658
Árbol Producciones, S.A. y filiales	20.563	(20.462)	892	(997)	4	-	-	-	-	-	-
Bocaboca producciones, S.L.	283	(426)	143	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros Negocios -</b>											
Distribuciones Papiro, S.L.	146	-	166	(156)	-	156	-	171	(103)	(160)	64
Cirpress, S.L.	116	-	172	(121)	-	167	-	186	(109)	-	244
Distrimedios, S.A.	2.016	-	834	(884)	-	1.966	-	818	(662)	-	2.122
Val Disme, S.L.	2.080	-	449	(474)	-	2.055	-	599	(366)	-	2.288
CIMECO	-	-	1.490	-	-	1.490	-	1.379	-	1	2.870
Localprint, S.L.	-	2.500	-	-	-	2.500	-	-	-	-	2.500
Rotok Industria Gráfica, S.A.	1.243	-	52	-	-	1.295	(1.295)	-	-	-	-
Victor Steinberg y Asoc., S.L.	-	215	-	-	-	215	-	3	-	-	218
Otras participaciones	-	(41)	-	-	-	(41)	-	-	-	-	(41)
	<b>127.526</b>	<b>(3.597)</b>	<b>40.447</b>	<b>(26.401)</b>	<b>70</b>	<b>138.045</b>	<b>(28.271)</b>	<b>42.420</b>	<b>(39.304)</b>	<b>(1.057)</b>	<b>111.833</b>

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

#### **Ejercicio 2006**

- En febrero, la sociedad dependiente Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. ha vendido la totalidad de la participación que mantenía en el capital social de Prisma Publicaciones 2002, S.L., representativa de un 49% del mismo. El importe de dicha venta ha ascendido a 1.641 miles de euros, por lo que el Grupo ha registrado un ingreso de 431 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 30).
- En diciembre, el Grupo ha adquirido el 50% restante de la Sociedad Gala Ediciones S.L., pasando a consolidar dicha sociedad por integración global (Nota 32).
- En diciembre, el Grupo ha procedido a la venta del 25% de Rotok Industria Gráfica S.A. por un importe de 2.313 miles de euros, por lo que el Grupo ha registrado un ingreso de 517 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 30).

#### **Ejercicio 2005**

- En junio de 2005, el Grupo vendió la totalidad de la participación que mantenía en el capital social de Árbol Producciones, S.A., representativa de un 24% del mismo. El importe de dicha venta ha ascendido a 36.001 miles de euros, por lo que el Grupo registró un ingreso de 15.539 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 30).
- En octubre de 2005, el Grupo adquirió 2.433 acciones que representaban un 30,01% del capital social de Grupo Videomedia, S.A., sociedad cabecera del Grupo Videomedia, por un importe de 10.717 miles de euros, lo que teniendo en cuenta el valor de mercado a dicha fecha de los activos y pasivos de dicha sociedad, supuso un fondo de comercio por importe de 7.907 miles de euros, aproximadamente. De acuerdo con el contrato de compra de esta participación, en octubre de 2007 se procederá a ajustar el precio inicial pagado por la misma, que dependerá de la diferencia entre los resultados reales y estimados en los ejercicios 2005 y 2006. De acuerdo con las estimaciones de los Administradores, el Grupo procedió a registrar un importe de 1.160 miles de euros como mayor valor de la participación. Adicionalmente, en el citado contrato se establecía una cláusula para la compra de un 30,01% adicional en octubre de 2007; en caso de ser rechazada por parte del vendedor, éste deberá recomprar la participación adquirida por la Sociedad en 2005. Los Administradores estiman que el Grupo procederá a la adquisición del citado porcentaje.

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

	Miles de Euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Endeudamiento financiero	
			Bruto	Neto
<b>ASOCIADAS:</b>				
<b>Medios impresos</b>				
Milenio ABC, S.A de C.V. (1)	(5.127)	3.338	16	(57)
<b>Audiovisuales</b>				
Gestevisión Telecinco, S.A y filiales	598.975	931.552	-	(399.184)
Producciones Antares Media, S.L.	457	548	-	(125)
Plato Chroma, S.A.	5	35	-	(2)
Grupo Productores Independientes, S.L. (*)	(205)	1.657	-	(265)
Grupo Videomedia, S.A.	154	239	-	(10)
Videomedia, S.A.	8.007	16.081	229	(2.882)
Imagen y Servicios, S.A.	416	1.220	65	(24)
Alia Ediciones, S.L.	94	94	-	(58)
Videomedia Portugal, LTDA.	201	418	50	52
Videomedia Italia, S.R.L.	15	651	429	315
<b>Otros negocios</b>				
Local Print, S.L.	7.000	11.073	-	(403)
Distribuciones Papiro, S.L.	48	7.770	-	(438)
Cirpress, S.L.	936	4.931	749	188
Distrimedios, S.A.	1.136	17.919	3.166	44
Val Disme, S.L.	1.609	20.294	4.887	2.979
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	501	3.239	412	199
<b>Estructura</b>				
Corp. Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (2)	168.109	248.503	19.911	11.744

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

(2) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos argentinos (Información consolidada).

(\*) Datos a octubre 2006

## **11. Activos financieros**

### **a) Cartera de valores no corrientes**

El valor en libros de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:



Sociedad	Miles de Euros		% de participación al 31.12.06	% de participación al 31.12.05
	31.12.06	31.12.05		
Radio Popular, S.A. Cadena de Ondas Populares Españolas	-	1.051	-	1,80%
El Mundo Deportivo, S.A.	918	1.130	10%	10%
Televisión Castilla y León, S.A.	944	1.038	4,9 %	4,9 %
Val Telecomunicaciones, S.L.	12.883	2.231	8,82%	2,14 %
Otras inversiones	1.206	889		
<b>Total</b>	<b>15.951</b>	<b>6.339</b>		

Durante el ejercicio 2006 la participación en Val Telecomunicaciones, S.L. se ha visto incrementada por la incorporación al perímetro de Federico Doménech, S.A. por importe de 9.772 miles de euros (Nota 32). Asimismo, se ha producido una operación en el mercado que ha permitido determinar con fiabilidad el valor razonable de la participación del 2,14% que el Grupo mantenía al cierre del ejercicio 2005 en dicha sociedad valorada al coste al no disponer los Administradores de un valor razonable fiable. Este hecho ha supuesto un incremento del valor de la participación por importe de 1.084 miles de euros que ha sido registrado con abono a "Reservas", "Socios externos" e "Impuestos diferidos pasivos" por importe de 605, 99 y 380 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, en diciembre de 2006 el Grupo ha procedido a la venta de la totalidad de la participación mantenida en Radio Popular, S.A. Cadena de Onda Populares Españolas por un importe de 2.772 miles de euros, habiendo registrado el Grupo un abono al epígrafe "Ingresos financieros" (Nota 28) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta por importe de 1.721 miles de euros.

**b) Otras inversiones financieras no corrientes**

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.261	2.059
<b>Total</b>	<b>1.261</b>	<b>2.059</b>

**12. Existencias**

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Materias primas	17.113	17.779
Otras materias primas	746	524
Repuestos	2.875	2.856
Derechos audiovisuales de programas	661	992
Mercaderías y productos terminados	3.458	851
Otras existencias	1.282	779
Anticipo a proveedores	717	244
<b>Total</b>	<b>26.852</b>	<b>24.025</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

### **13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y prestación de servicios	186.821	138.078
Efectos a cobrar	5.060	8.758
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(11.101)	(9.694)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 34)	8.994	8.308
Otros deudores (Nota 4.b)	27.265	9.407
	<b>217.039</b>	<b>154.857</b>

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

### **14. Efectivo y otros medios equivalentes**

La composición del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Otros créditos a corto plazo	2.898	1.480
Imposiciones y depósitos a corto plazo	76.056	160.686
Tesorería	35.776	125.333
	<b>114.730</b>	<b>287.499</b>

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

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

## **15. Patrimonio**

### **Capital suscrito-**

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de la Sociedad Dominante, que asciende a 24.994 miles de euros y está formalizado en 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

Al estar las acciones de Vocento representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, según información pública en poder de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2006 el único accionista con participación en el capital igual o superior al 10% es Mezouna, S.A., cuya participación asciende al 10,382% del capital social.

### **Reservas-**

El detalle de reservas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Reservas de la Sociedad Dominante</b>	<b>123.461</b>	<b>108.494</b>
Prima de emisión	9.516	9.516
Reserva legal	4.999	4.999
Reserva para acciones propias	9.211	9
Reservas voluntarias	99.735	93.970
<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>	<b>369.704</b>	<b>317.630</b>
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de participación	443.962	412.827
Reservas por integración global	(74.258)	(95.197)

#### ***Prima de emisión***

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

#### ***Reserva legal***

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita. El importe de las reservas restringidas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 82.589 y 67.213 miles de euros, respectivamente.

#### ***Acciones propias-***

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

	Miles de Euros	Número de acciones
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>9</b>	<b>7.339</b>
Adquisición de acciones propias	166.742	11.910.127
Baja en proceso de OPV	(135.720)	(9.692.791)
Ajuste precio salida a Bolsa (Nota 4.k)	1.158	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>32.189</b>	<b>2.224.675</b>

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

#### Dividendos-

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir con fecha 29 de junio de 2006 un dividendo a cuenta, por importe de 30.000 miles de euros. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó el 14 de noviembre de 2006 distribuir un segundo dividendo a cuenta, por importe de 15.000 miles de euros, que a 31 de diciembre de 2006 se encuentra pendiente de pago (Nota 17). El importe total de los dividendos a cuenta distribuidos figura contabilizado en el epígrafe "Patrimonio - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

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

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 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Primer Dividendo a Cuenta	31.05.06
Beneficio antes de impuestos	45.650
Impuesto sobre Sociedades	4.789
<b>Beneficio distribuible</b>	<b>50.439</b>
Liquidez	
Tesorería	1.801
Inversiones financieras temporales	108.237
Cuenta corriente empresas Grupo	151.463
<b>Liquidez disponible</b>	<b>261.501</b>

	Miles de Euros
Segundo Dividendo a Cuenta	30.09.06
Beneficio antes de impuestos	52.685
Impuesto sobre Sociedades	10.210
<b>Beneficio distribuible</b>	<b>62.895</b>
Liquidez	
Tesorería	1.273
Inversiones financieras temporales	218.023
Cuenta corriente empresas Grupo	221.082
<b>Liquidez disponible</b>	<b>440.378</b>

#### **Patrimonio de accionistas minoritarios-**

Las principales operaciones realizadas, adicionales a las explicadas en la Nota 32, durante los ejercicios 2006 y 2005 que han afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios son las siguientes:

##### **Ejercicio 2006**

- La entrada en el perímetro de consolidación de Federico Doménech, S.A. (Nota 32) ha supuesto la incorporación de una participación adicional sobre la sociedad dependiente Taller de Editores, S.A. de un 16%. Esto supone la reducción del socio externo por un importe de 2.352 miles de euros, correspondiente al valor teórico contable de dicho 16%, y una reducción de reservas por importe de 11.578 miles de euros.
- Durante el mes de junio de 2006, el Grupo ha adquirido una participación adicional equivalente al 30% del capital social de Grupo Europroducciones, S.A. por importe de 10.956 miles de euros. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se ha registrado con cargo a reservas por importe de 5.253 miles de euros.

##### **Ejercicio 2005**

- En julio de 2005, el Grupo ha adquirido una participación adicional equivalente al 11,77% del capital social de Editorial Cantabria, S.A. por un importe de 19.758 miles de euros. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se ha registrado con cargo a reservas por importe de 18.228 miles de euros, habiéndose registrado una reducción del socio externo por importe de 1.530 miles de euros correspondiente al valor teórico contable del porcentaje adquirido.

**Distribución del resultado-**

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto: Resultado del ejercicio	78.825
Distribución del resultado	
A reservas voluntarias	20.652
A dividendo complementario	13.173
Dividendo a cuenta	45.000

## 16. Provisiones

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como el movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005, se indican a continuación:

	Miles de Euros										
	Saldo al 01.01.05	Variaciones del perímetro (Nota 32)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.05	Variaciones del perímetro (Nota 32)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.06
Provisiones para pensiones (Nota 4.j)	4.397	-	426	(115)	-	4.708	613	4.271	(416)	(114)	9.062
Saneamiento CIMECO	969	-	-	-	-	969	-	-	(969)	-	-
Avales Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (Nota 3 y 38)	4.335	-	584	-	(61)	4.858	-	-	-	-	4.858
Provisiones de carácter jurídico y tributario	20.933	-	228	(5.173)	-	15.988	-	57	(2.005)	-	14.040
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	1.446	133	342	-	(11)	1.910	-	-	-	(563)	1.347
Otras provisiones	2.595	-	1.713	(2.284)	(160)	1.864	145	3.084	(1.045)	(70)	3.978
	<b>34.675</b>	<b>133</b>	<b>3.293</b>	<b>(7.572)</b>	<b>(232)</b>	<b>30.297</b>	<b>758</b>	<b>7.412</b>	<b>(4.435)</b>	<b>(747)</b>	<b>33.285</b>



El Grupo realiza una estimación de la valoración de los pasivos generados por litigios y similares. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de finalización de los litigios por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo.

Los Administradores consideran que la provisión "Litigios derivados de la actividad editorial y audiovisual" cubre de forma suficiente el riesgo de los litigios existentes al 31 de diciembre de 2006 por este concepto.

Por otra parte, el detalle de los principales pasivos contingentes es el siguiente:

1. Casterman Editeurs, S.A. contra Diario ABC, S.L. y otra. Juzgado de Primera Instancia nº 5 de Barcelona. Demanda por presunta infracción de los derechos de propiedad intelectual de Casterman por la distribución de libros de la colección "Las Aventuras de Tintín" junto con el Diario ABC durante el verano de 2003. Existe sentencia en Primera Instancia condenando solidariamente a ABC y Juventud al pago de 699 miles de euros contra la que se ha preparado recurso de apelación. La eventual responsabilidad de ABC está garantizada por la empresa suministradora de los libros, RBA, por lo que el Grupo no ha registrado provisión alguna.
2. Audiovisual Sport S.L. contra Prensa Malagueña, S.A. Tribunal Supremo: Se trata de una demanda por infracción de propiedad intelectual, estimada parcialmente (14 miles de euros), aunque está pendiente el recurso de casación, por el que la demandante pretende obtener un pago de 477 miles de euros. La Sociedad entiende improbable la estimación de la acción ejercitada por las sumas reclamadas, por lo que no existe dotación o provisión específica.
3. José Javier Villar contra Grupo Videomedia, S.A. Juzgado de instrucción nº 4 de Alcobendas (Madrid): Querrela por violación de derechos de propiedad intelectual contra Vodafone y otros, en los que se incluye a Grupo Videomedia, S.A. accesoriamente. La Sociedad estima que se procederá al archivo de la querrela, por lo que no se ha dotado provisión.
4. Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. Tribunal Supremo: Personación en el recurso contencioso administrativo promovido ante el Tribunal Supremo por Infraestructuras y Gestión 2002, S.L. contra la concesión de los segundos canales digitales adicionales, habiendo solicitado dicha entidad la suspensión cautelar de tal concesión, que ha sido denegada por Auto de 18 de julio de 2006, contra el que no consta haberse interpuesto recurso alguno.

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

5. Federico Doménech, S.A. Sala de lo contencioso del Tribunal Superior de Justicia de Valencia: Impugnado el concurso de concesión de las televisiones locales por la Federación Valenciana de Televisión. El recurrente alega que la concesión de espacio radioeléctrico, anexa a la concesión del servicio de TDT autonómica o local, es de competencia estatal y no autonómica, por lo que los concursos convocados lo son con extralimitación de la administración demandada. Asimismo, se alega que se infringe el principio constitucional de libertad de empresa y libre concurrencia. Por último se alegan motivos de forma. El Grupo entiende que no debería prosperar el recurso.
6. Mundo Mágico Tours, S.A. contra Prensa Malagueña, S.A. Juzgado de lo Penal nº 9 de Málaga: Querrela por calumnias, solicitando una indemnización de 10.000 miles de euros. Señalado juicio, por suspensión previa, para el 1 de diciembre de 2006. El Grupo estima improbable que prospere la reclamación, y en todo caso no por el importe reclamado, por lo que no se ha dotado provisión alguna.

**17. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar**

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Acreeedores comerciales-</b>		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 34)	1.671	3.033
Acreeedores comerciales	141.217	66.979
Facturas pendientes de recibir	20.763	26.248
Proveedores comerciales efectos comerciales	6.406	7.156
Otros acreeedores y rappel	(1.228)	(2.168)
	<b>168.829</b>	<b>101.248</b>
<b>Otras cuentas a pagar corrientes-</b>		
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Vocento, S.A. (Nota 35)	2.606	2.441
Remuneraciones pendientes de pago	19.835	21.862
Proveedores de propiedad, planta y equipo	4.486	2.686
Pagos pendientes pensiones (Nota 20)	2.653	3.674
Seguro Colectivo (Nota 20)	4.767	4.767
Ajustes por periodificación	11.839	7.659
Dividendo activo a pagar (Nota 15)	15.947	8.946
Otros	7.436	11.928
	<b>69.569</b>	<b>63.963</b>
	<b>238.398</b>	<b>165.211</b>

## 18. Deuda financiera

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.06	Vencimientos					Total Largo plazo
			Corriente		No corriente			
			2007	2008	2009	2010 y siguientes		
Deudas por préstamos y créditos	58.938	53.459	10.071	24.479	9.045	9.864	43.388	
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero	735	247	128	77	38	4	119	
Intereses devengados pendientes de pago	107	550	550	-	-	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>59.780</b>	<b>54.256</b>	<b>10.749</b>	<b>24.556</b>	<b>9.083</b>	<b>9.868</b>	<b>43.507</b>	

Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades del Grupo tenían dispuesto en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 53.459 miles de euros, aproximadamente. El importe disponible a la fecha de cierre asciende a 386.441 miles de euros.

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2006 y 2005 para los préstamos y créditos así como el correspondiente a las deudas por operaciones de arrendamiento financiero ha sido el EURIBOR más el siguiente diferencial:

	2006	2005
Préstamos y créditos	0,6% - 0,35%	0,6% - 0,3%
Deudas por arrendamiento financiero	2% - 0,6%	2% - 0,6%

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

	Miles de Euros			
	Variación de los tipo de interés			
	2006		2005	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la deuda	(272)	274	(264)	266

## **19. Ingresos diferidos**

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	Subvenciones de capital
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>3.971</b>
Adiciones	21
Aplicación al resultado	(719)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.273</b>
Adiciones	115
Aplicación al resultado	(771)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.617</b>

Asimismo, durante los ejercicios 2006 y 2005 el Grupo ha imputado a resultados un importe de 2.214 y 1.294 miles de euros respectivamente correspondientes a subvenciones de explotación, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## **20. Otras cuentas a pagar no corrientes**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Seguro Colectivo (Nota 4.j)	12.347	16.084
Plan de pensiones (Nota 4.j)	24.017	27.326
Indemnizaciones pendientes de pago	1.066	1.706
Desarrollo proyectos tecnológicos	1.458	2.533
Otras deudas	2.265	4.209
	<b>41.153</b>	<b>51.858</b>

### **Seguro Colectivo-**

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

- Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento (Nota 17).

- Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas, lo que ha supuesto un importe de 1.034 y 3.556 miles de euros, registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas.

#### **Plan de pensiones-**

El epígrafe "Plan de Pensiones" del cuadro adjunto recoge los pagos relativos a la deuda pendiente del plan de reequilibrio para la transferencia de los fondos constituidos y de los destinados a la amortización del déficit que se estableció en el ejercicio 2001 por parte de la sociedad dependiente Diario ABC, S.L. (Nota 4.j). Estos importes se registran en los epígrafes "Pasivos no corrientes – Otras cuentas a pagar no corrientes" y "Pasivos corrientes – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado, dependiendo del vencimiento de las transferencias de fondos (Nota 17).

El epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas recoge el coste derivado de la actualización financiera del fondo constituido y del déficit de servicios pasados, por importes de 1.183 y 1.176 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

#### **Indemnizaciones pendientes de pago-**

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo mantiene pendientes de pago parte de las indemnizaciones acordadas por la rescisión de las relaciones laborales con un conjunto de trabajadores. El vencimiento de estas deudas es el siguiente:

	Miles de Euros
2007	845
2008	508
2009	276
2010	129
2011 y siguientes	153
<b>Total</b>	<b>1.911</b>

#### **Desarrollo de proyectos tecnológicos-**

El Grupo ha recibido préstamos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2007, 2008, 2009 y 2010 y siguientes por importes de 1.118, 710, 279 y 469 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

### **21. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre Sociedades**

A partir de 1997 Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de

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

La composición de los epígrafes “Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos” y “Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos” de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

	01.01.05	Incorporaciones al perímetro (Nota 32)	Adiciones	Retiros	31.12.05	Incorporaciones al perímetro (Nota 32)	Adiciones	Retiros	Actualización de tipos impositivos	31.12.06
<b>Impuestos diferidos activos-</b>										
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	37.323	1.121	150	(22.892)	15.702	1.954	4.932	(1.137)	(181)	21.270
Otras deducciones pendientes	-	-	14.689	-	14.689	-	20.737	(663)	-	34.763
Impuestos anticipados	28.756	-	1.131	(3.341)	26.546	1.401	868	(2.567)	(256)	25.992
<b>Total impuestos diferidos activos</b>	<b>66.079</b>	<b>1.121</b>	<b>15.970</b>	<b>(26.233)</b>	<b>56.937</b>	<b>3.355</b>	<b>26.537</b>	<b>(4.367)</b>	<b>(437)</b>	<b>82.025</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos-</b>	<b>(18.480)</b>	<b>-</b>	<b>(899)</b>	<b>2.187</b>	<b>(17.192)</b>	<b>(30.540)</b>	<b>(2.241)</b>	<b>1.093</b>	<b>3.760</b>	<b>(45.120)</b>

El impuesto sobre beneficios anticipado se corresponde principalmente con las diferencias temporarias por el diferente criterio de imputación contable y fiscal de los compromisos por pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j, 16, 17 y 20) y por la deducibilidad fiscal de ciertos fondos de comercio (Notas 7 y 10).

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

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

El Grupo ha recogido dicho efecto, habiendo registrado un ingreso en el epígrafe “Impuesto sobre Sociedades” por un importe de 3.323 miles de euros.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2006 y 2005, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>92.519</b>	<b>143.194</b>
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Reversión de diferencias consideradas permanentes	(1.714)	(2.423)
- Saneamientos extraordinarios de fondos de comercio (Nota 7)	6.749	362
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 10)	(42.420)	(40.447)
- Reinversión de beneficios extraordinarios	(327)	(3.765)
- Otras diferencias permanentes	(3.973)	(4.991)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>50.834</b>	<b>91.930</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	16.713	30.362
Deducciones diversas	(2.409)	(1.040)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(1.029)	(357)
Actualización de anticipados y diferidos a nuevos tipos	(3.323)	-
<b>Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>9.952</b>	<b>28.965</b>

El Grupo acogió las plusvalías obtenidas fiscalmente en el ejercicio 2006 y 2005 por la venta de las participaciones en Rotok Industria Gráfica, S.A. y Grupo Árbol, S.A. respectivamente al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios establecidos en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades (en la redacción dada por la Norma Foral 7/2005, de 23 de junio). El importe de la renta acogida a esta figura ascendió a 327 y 6.275 miles de euros respectivamente. La aplicación de este régimen supone la no integración en la base imponible del 60 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de las participaciones. De acuerdo con la normativa vigente, la reinversión del importe obtenido en la transmisión deberá realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de entrega de las acciones vendidas y los tres años posteriores. El Grupo ya ha realizado la reinversión correspondiente a las plusvalías acogidas a este régimen de exención en ejercicios anteriores.

El 31 de diciembre de 2005 se publicó el Decreto Foral Normativo 1/2005, de 30 de diciembre, por el que se modifica la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades. Mediante esta disposición se modifica el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, fijándose en el 32,6%, una décima por encima del que regía hasta ahora y que ha sido declarado nulo tanto por el Tribunal Supremo como por el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. No obstante, se introduce una previsión según la cual, en el supuesto de que los órganos judiciales concluyesen que las instituciones forales pueden establecer el tipo tributario general del 32,5%, la Diputación Foral podrá tomar las medidas oportunas para restablecer la situación jurídica preexistente. En este sentido durante el ejercicio 2006 el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha declarado nulo el citado 32,6%. Este Decreto tiene efectos para los periodos impositivos concluidos a partir del 14 de marzo de 2005. Durante el ejercicio 2006 el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha suspendido el citado 32,6%, pero, dado que a la fecha de formulación

de los presentes estados financieros dicho auto se encuentra pendiente de publicación, los Administradores han optado por aplicar este tipo impositivo.

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

En general, al 31 de diciembre de 2006, tanto la Sociedad Dominante como el resto de las sociedades consolidadas sujetas a normativa foral vizcaína tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los últimos tres ejercicios para los impuestos que le son aplicables. No obstante, para los ejercicios cerrados a partir de la entrada en vigor de la Norma Foral Vizcaína 2/2005, el periodo de prescripción se amplía a cuatro años. El resto de las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección, en general, los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que les son de aplicación.

## **22. Administraciones Públicas**

La composición de los epígrafes de “Administraciones Públicas” del activo y del pasivo, respectivamente, de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Activos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	1.858	7.283
Hacienda Pública, deudora por IVA	11.826	6.051
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	1.874	4.853
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	287	356
Organismos de la Seguridad Social, deudores	46	30
	<b>15.891</b>	<b>18.573</b>
<b>Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	6.317	4.783
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	8.556	7.598
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	10.268	5.380
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	132	136
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.963	3.625
	<b>29.236</b>	<b>21.522</b>



### **23. Información de segmentos de negocio**

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

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

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

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

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

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

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

No se ha producido, ni existe intención por parte de la gerencia de que ocurra en un futuro próximo, ninguna operación de discontinuación, entendiéndose como tal, la separación del Grupo (ya sea por venta, escisión, liquidación o similar) de una línea de negocio o área geográfica de operación. El Grupo no da información sobre segmentación geográfica dado que la práctica totalidad de las ventas de las sociedades consolidadas se realiza en España y que por otro lado, la Dirección del Grupo no utiliza criterios geográficos como criterio de gestión dentro del territorio nacional. La información por segmentos de negocio del Grupo correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 se detalla a continuación:

**SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2006**  
(Miles de euros)

	<b>MEDIOS IMPRESOS</b>	<b>AUDIOVISUAL</b>	<b>INTERNET</b>	<b>OTROS NEGOCIOS</b>	<b>ESTRUCTURA Y OTROS</b>	<b>TOTAL</b>
<b>INGRESOS</b>						
Ventas externas	<b>534.390</b>	<b>96.162</b>	<b>35.667</b>	<b>187.511</b>	<b>18.768</b>	<b>872.498</b>
Venta de Ejemplares	143.481	-	-	124.938	7	268.426
Venta de Publicidad	335.533	27.664	9.275	6.862	13.461	392.795
Otros Ingresos	55.376	68.498	26.392	55.711	5.300	211.277
Ventas intersegmentos	<b>100.603</b>	<b>2.163</b>	<b>7.069</b>	<b>30.547</b>	<b>(140.382)</b>	-
Venta de Ejemplares	77.117	-	-	69	(77.186)	-
Venta de Publicidad	771	104	216	2	(1.093)	-
Otros Ingresos	22.715	2.059	6.853	30.476	(62.103)	-
<b>Total Ventas</b>	<b>634.993</b>	<b>98.325</b>	<b>42.736</b>	<b>218.058</b>	<b>(121.614)</b>	<b>872.498</b>
<b>GASTOS</b>						
Aprovisionamientos	83.114	170	10.875	157.817	(88.349)	163.627
Gastos de personal	156.656	34.018	13.115	20.417	27.726	251.932
Amortizaciones y depreciaciones	14.756	15.944	1.606	8.076	1.222	41.604
Variación de provisiones de tráfico y otras	(1.096)	146	304	572	(2.360)	(2.434)
Servicios exteriores	261.034	90.580	13.256	26.966	(39.003)	352.833
<b>RESULTADO</b>						
Resultado por segmento	120.529	(42.533)	3.580	4.210	(20.850)	64.936
Ingresos financieros	6.150	1.184	175	792	752	9.053
Gastos financieros	(2.995)	(1.722)	(437)	(338)	(1.498)	(6.990)
Saneamiento de fondo de comercio	-	(6.749)	-	-	-	(6.749)
Resultado de las participadas	(2.255)	41.519	-	3.156	-	42.420
Gastos de Proceso de Salida a Bolsa	-	-	-	-	(11.960)	(11.960)
Resultado venta de inmovilizado / cartera de control y depreciaciones de activo	(3.472)	21	-	1.357	3.903	1.809
Beneficio antes de impuestos	117.957	(8.280)	3.318	9.177	(29.653)	92.519
Impuestos sobre beneficios	(37.366)	6.307	(1.233)	(2.063)	24.403	(9.952)
Resultado atribuido a socios externos	(12.709)	9.879	(511)	(1.169)	(492)	(5.002)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	67.882	7.906	1.574	5.945	(5.742)	77.565
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	13.660	16.090	1.909	8.648	(1.136)	39.171
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	13.091	11.349	3.168	5.420	1.792	34.820
<b>ACTIVO</b>						
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(341)	101.867	-	10.307	-	111.833
Inversiones financieras corrientes	20.627	6.159	2.963	5.648	43.557	78.954
Impuestos diferidos activos	18.146	6.440	648	2.798	53.993	82.025
Otros activos	<u>513.420</u>	<u>213.954</u>	<u>34.572</u>	<u>88.915</u>	<u>(71.372)</u>	<u>779.489</u>
Total activo consolidado	551.852	328.420	38.183	107.668	26.178	1.052.301
<b>PASIVO</b>						
Deuda financiera	26.295	13.453	331	260	13.917	54.256
Impuestos diferidos pasivos	10.861	21.597	-	506	12.156	45.120
Otros pasivos y patrimonio neto	<u>514.696</u>	<u>293.370</u>	<u>37.852</u>	<u>106.902</u>	<u>105</u>	<u>952.925</u>
Total pasivo consolidado	551.852	328.420	38.183	107.668	26.178	1.052.301

**SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2005**  
(Miles de euros)

	<b>MEDIOS IMPRESOS</b>	<b>AUDIOVISUAL</b>	<b>INTERNET</b>	<b>OTROS NEGOCIOS</b>	<b>ESTRUCTURA Y OTROS</b>	<b>TOTAL</b>
<b>INGRESOS</b>						
<b>Ventas externas</b>	<b>519.512</b>	<b>63.839</b>	<b>21.316</b>	<b>166.550</b>	<b>23.237</b>	<b>794.454</b>
Venta de Ejemplares	157.027	-	-	111.292	9	268.328
Venta de Publicidad	298.735	25.808	5.213	6.399	18.702	354.857
Otros Ingresos	63.750	38.031	16.103	48.859	4.526	171.269
<b>Ventas intersegmentos</b>	<b>80.293</b>	<b>997</b>	<b>3.931</b>	<b>21.654</b>	<b>(106.875)</b>	<b>-</b>
Venta de Ejemplares	64.147	-	-	70	(64.217)	-
Venta de Publicidad	982	111	235	-	(1.328)	-
Otros Ingresos	15.164	886	3.696	21.584	(41.330)	-
<b>Total Ventas</b>	<b>599.805</b>	<b>64.836</b>	<b>25.247</b>	<b>188.204</b>	<b>(83.638)</b>	<b>794.454</b>
<b>GASTOS</b>						
Aprovisionamientos	84.626	148	5.694	135.681	(64.339)	161.810
Gastos de personal	141.518	23.329	7.840	19.333	24.635	216.655
Amortizaciones y depreciaciones	14.174	4.748	818	7.339	1.075	28.154
Variación de provisiones de tráfico y otras	717	94	39	212	(4.673)	(3.611)
Servicios exteriores	247.960	52.675	7.781	23.260	(21.267)	310.409
<b>RESULTADO</b>						
Resultado por segmento	110.810	(16.158)	3.075	2.379	(19.069)	81.037
Ingresos financieros	4.660	737	130	708	4.348	10.583
Gastos financieros	(2.515)	(547)	(124)	(294)	(4.630)	(8.110)
Saneamiento de fondo de comercio	-	(362)	-	-	-	(362)
Resultado de las participadas	(1.765)	39.048	-	3.164	-	40.447
Resultado venta de inmovilizado / cartera de control y depreciaciones de activo	(386)	148	2	(38)	19.873	19.599
Beneficio antes de impuestos	110.804	22.866	3.083	5.919	522	143.194
Impuestos sobre beneficios	(36.453)	180	(873)	(601)	8.782	(28.965)
Resultado atribuido a socios externos	(10.464)	2.407	(401)	(542)	(2.348)	(11.348)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	63.887	25.453	1.809	4.776	6.956	102.881
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	14.891	4.842	857	7.551	(3.598)	24.543
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	9.540	5.404	1.329	1.183	2.584	20.040
<b>ACTIVO</b>						
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	30.185	98.016	-	9.685	159	138.045
Inversiones financieras corrientes	8.555	8.154	211	6.262	138.984	162.166
Impuestos diferidos activos	14.270	4.778	400	1.486	36.003	56.937
Otros activos	<u>415.474</u>	<u>77.165</u>	<u>18.178</u>	<u>68.198</u>	<u>20.494</u>	<u>599.509</u>
Total activo consolidado	468.484	188.113	18.789	85.631	195.640	956.657
<b>PASIVO</b>						
Deuda financiera	11.379	7.505	201	579	40.116	59.780
Impuestos diferidos pasivos	3.806	2.078	-	548	10.760	17.192
Otros pasivos y patrimonio neto	<u>453.299</u>	<u>178.530</u>	<u>18.588</u>	<u>84.504</u>	<u>144.764</u>	<u>879.685</u>
Total pasivo consolidado	468.484	188.113	18.789	85.631	195.640	956.657

#### **24. Importe neto de la cifra de negocios**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Venta de ejemplares	268.426	268.327
Venta de publicidad	392.795	354.858
Ingresos directos en promociones	49.890	53.958
Ingresos por reparto	8.266	11.126
Otros ingresos del segmento audiovisual	67.182	37.362
Otros ingresos	82.369	66.238
	<b>868.928</b>	<b>791.869</b>

#### **25. Aprovisionamientos**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Papel	79.667	77.838
Materias Primas	7.981	6.826
Compra de periódicos	42.492	41.271
Otros consumos	33.487	35.875
	<b>163.627</b>	<b>161.810</b>

## **26. Gastos de personal**

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	195.839	170.288
Seguridad Social a cargo de la empresa	40.119	35.079
Indemnizaciones al personal	9.486	5.517
Otros gastos sociales	3.373	2.901
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación (Nota 4.j)	3.115	2.870
	<b>251.932</b>	<b>216.655</b>

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2006 y 2005 distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Número de Personas	
	2006	2005
Directores	303	267
Mandos Intermedios	719	652
Empleados	3.752	3.174
<b>Total</b>	<b>4.774</b>	<b>4.093</b>

## **27. Servicios exteriores**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Redacción y medios artísticos	68.296	58.022
Comerciales	110.558	111.716
Administración	28.810	26.307
Taller y medios técnicos	63.843	43.640
Distribución	48.855	40.426
Diversos	32.471	30.298
	<b>352.833</b>	<b>310.409</b>

Dentro del epígrafe de gastos comerciales se recogen los costes correspondientes a las distintas campañas promocionales, y que han ascendido en los ejercicios 2006 y 2005 a 60.008 y 69.342 miles de euros respectivamente.

## **28. Ingresos financieros**

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos de participaciones en capital	327	803
Beneficio en venta de valores negociables	3.408	2.798
Otros intereses e ingresos asimilados	5.311	6.978
Diferencias positivas de cambio	7	4
<b>Total</b>	<b>9.053</b>	<b>10.583</b>

La cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" recoge básicamente los ingresos financieros devengados por las imposiciones, y depósitos mantenidos (Nota 14) por las Sociedades del Grupo a lo largo del ejercicio.

### **29. Gastos financieros**

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Gastos financieros de Seguro Colectivo y planes de pensiones (Nota 20)	2.217	4.732
Resultados negativos por variaciones de valor razonable (Nota 11)	374	494
Intereses de deuda financiera (Nota 18)	2.323	1.180
Resultado de derivados financieros	146	-
Otros gastos financieros	1.930	1.681
Intereses deudas con asociadas	-	23
<b>Total</b>	<b>6.990</b>	<b>8.110</b>

### **30. Resultado neto en enajenación de activos no corrientes**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
<b>Beneficios/ (Pérdidas)-</b>		
Resultado neto en la enajenación de activos inmateriales y propiedad, planta y equipo, y financieros (Notas 8, 9 y 10)	712	3.835
Resultado neto en la enajenación de participaciones en empresas asociadas (Nota 10)	948	15.558
<b>Total</b>	<b>1.660</b>	<b>19.393</b>

### **31. Otros beneficios y pérdidas**

Este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 recoge los gastos incurridos por el Grupo como consecuencia del proceso de salida a Bolsa. Entre dichos gastos se incluyen la publicidad legal y comercial, el asesoramiento legal y financiero, así como los servicios prestados por el auditor principal del Grupo (Nota 39).

### **32. Adquisición de filiales**

#### **Ejercicio 2006**

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

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

El Grupo mantenía una participación del 36,42% (Nota 10), de manera que pasa a tener el control, y por tanto a consolidarse por integración global.

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

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

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



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

Por otra parte, Vocento ha otorgado una opción de venta al resto de accionistas de Federico Doménech, por la cual el Grupo deberá adquirir a precios de mercado a la fecha en que se produzca dicha oferta de acuerdo con los cálculos realizados en la anterior adquisición, las acciones que éstos deseen vender a lo largo de los próximos ejercicios.

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

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

	Miles de euros		
	Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
<b>Activos netos adquiridos:</b>			
- Propiedad, planta y equipo	261	-	261
- Otros activos intangibles	38.018	69.477	107.495
- Inversiones financieras	57	-	57
- Existencias	756	-	756
- Cuentas a cobrar	41.270	-	41.270
- Efectivos y otros medios equivalentes	2.282	-	2.282
- Provisiones	(124)	-	(124)
- Impuestos diferidos pasivos	-	(23.700)	(23.700)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(81.107)	(611)	(81.718)
<b>Total</b>	<b>1.413</b>	<b>45.166</b>	<b>46.579</b>

El Grupo ha concedido al resto de accionistas, una opción de venta sobre la totalidad de las acciones de éstos, a ejercer en el ejercicio 2008, a un precio de mercado a la fecha en que se produzca dicha oferta de acuerdo con los cálculos realizados en la anterior adquisición.

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

	Miles de Euros
	Valor de mercado
<b>Activos netos adquiridos:</b>	
- Propiedad, planta y equipo	504
- Otros activos intangibles	717
- Existencias	206
- Cuentas a cobrar	6.342
- Efectivos y otros medios equivalentes	2.571
- Impuestos diferidos pasivos	(8)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.085)
<b>Total</b>	<b>6.247</b>

El valor en libros de las filiales antes de las combinaciones de negocios coincide con el valor de mercado. El importe por la adquisición de estas filiales ha ascendido a 17.982 miles de euros de forma que el Grupo ha registrado un importe de 14.735 miles de euros como fondo de comercio. Adicionalmente, y de acuerdo con el contrato de adquisición de una de estas sociedades, tras recibir el Consejo de Administración las cuentas auditadas de la Sociedad, se procederá a ajustar el precio pagado por la misma, que dependerá de los resultados del ejercicio 2006. De acuerdo con las estimaciones de los Administradores, el grupo ha procedido a registrar un mayor valor del fondo de comercio por importe de 1.242 miles de euros.

Las ventas se habrían visto incrementadas en 27.590 y el resultado neto del Grupo se habría visto disminuido en 667 miles de euros aproximadamente, en el caso de que estas combinaciones de negocio se hubieran producido el 1 de enero de 2006.

En la determinación de las ventas y el resultado "pro forma" en el caso de que las combinaciones de negocios se hubieran realizado el 1 de enero de 2006 los administradores han realizado las siguientes consideraciones:

- Han calculado las amortizaciones y depreciaciones sobre el valor razonable de los activos contabilizados en la combinación de negocios y no sobre los valores previos a la adquisición.
- Los costes financieros se han calculado considerando el nivel de endeudamiento, calidad crediticia y nivel de deuda sobre fondos propios posteriores a la combinación de negocios.

### **Ejercicio 2005**

Las principales adquisiciones de filiales realizadas durante el ejercicio 2005 son las siguientes:

- En septiembre de 2005, el Grupo ha procedido a la compra de 5.148 participaciones sociales representativas del 40% del capital social de Bocaboca Producciones, S.L. por un precio de 10.502 miles de euros, en el que se incluye un importe de 7.281 miles de euros

pagados al 31 de diciembre de 2005. Asimismo, el Grupo contabilizó la estimación de dos ajustes al precio que recogen las posibles diferencias entre los resultados reales y estimados de Bocaboca Producciones, S.L en los ejercicios 2005 y 2006. Estos ajustes se pagarán en marzo de 2006 y 2007, respectivamente.

El Grupo mantenía una participación del 30% (Nota 10), de manera que pasa a tener el control.

El detalle de los activos netos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo	860
- Otros activos intangibles	6.769
- Inversiones financieras	85
- Existencias	2.131
- Cuentas a cobrar	7.116
- Efectivo y otros medios equivalentes	387
- Provisiones	(133)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(15.734)
<b>Total</b>	<b>1.481</b>

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

Por tanto la Sociedad ha registrado un importe de 9.892 miles de euros como fondo de comercio (Nota 7).

De acuerdo con los resultados reales del ejercicio 2006, el Grupo ha procedido a ajustar como menor fondo de comercio un importe de 1.815 miles de euros (Nota 7).

- Asimismo, el Grupo ha adquirido el 75% y el 67,5% de las sociedades Avista Televisió de Barcelona, S.L. (Urbe TV) y Comunicaset, S.L. por un precio global de 3.750 miles de euros, además de diversas participaciones en otras sociedades cuya actividad es la gestión del servicio de televisión local. El resumen de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Valor de mercado	
	Urbe TV y Comunicaset, S.L.	Otros
Activos netos adquiridos:		
- Propiedad, planta y equipo	203	33
- Otros activos intangibles	9	-
- Impuestos diferidos activos	1.121	-
- Cuentas a cobrar	302	345
- Efectivo y otros medios equivalentes	21	13
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.869)	(535)
<b>Total</b>	<b>(213)</b>	<b>(144)</b>

El Grupo ha registrado un importe de 3.914 miles de euros como fondo de comercio (Nota 7) por la adquisición de Avista Televisió de Barcelona, S.L. (Urbe TV) y Comunicaset, S.L.

### **33. Beneficio por acción**

La conciliación al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 del número de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número de acciones propias en cartera	(2.224.675)	(7.339)
<b>Total</b>	<b>122.745.631</b>	<b>124.962.967</b>

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	77.565	102.881
Número de acciones (miles de acciones)	122.746	124.963
<b>Beneficios básicos por acción (euros)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,82</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 Vocento, S.A., sociedad dominante del Grupo, no ha emitido instrumentos financieros u otros conceptos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

**34. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas**

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

	Miles de Euros					
	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 13)	Acreedor (Nota 17)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cirpress, S.L.	796	650	7.912	-	678	-
Corp. Inversora en Medios de Comunicación, S.A.	17	-	51	-	-	-
Distribuciones Papiro, S.L.	1.590	78	9.830	-	776	-
Federico Domenech, S.A.	-	-	2	-	-	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	15	-	-	102	-
Val Disme, S.L.	2.528	262	25.260	-	1.964	-
Distrimedios, S.A.	2.776	427	15.756	-	1.337	-
Gala Ediciones, S.L.	38	50	2.348	-	1.762	-
Producciones Antares Media, S.L.	17	3	1	-	2	-
Milenio ABC, S.A. de C.V.	217	100	-	-	276	-
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	9	68	3	-	217	-
Grupo de Productores Independientes, S.L.	-	-	81	-	-	-
Local Print, S.L.	1.006	-	17	-	-	-
Videomedia, S.A.	-	-	-	-	97	-
Imagen y Servicios, S.A.	-	18	-	-	19	-
<b>TOTALES</b>	<b>8.994</b>	<b>1.671</b>	<b>61.261</b>	<b>-</b>	<b>7.230</b>	<b>-</b>

El desglose por sociedades de los saldos de las cuentas “Cuentas a cobrar a empresas vinculadas” y “Empresas vinculadas acreedoras” de los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2005 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de Euros					
	SalDOS		Transacciones			
	Deudor (Nota 13)	Acreedor (Nota 17)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Gestevisión Telecinco, S.A.	1	-	1	-	78	-
Federico Doménech, S.A. y dependientes	435	408	2.155	-	2.132	-
Cirpress, S.L.	439	132	9.316	-	723	-
Distribuciones Papiro, S.L.	952	193	11.965	-	1.060	-
BocaBoca Producciones, S.A.	-	-	-	12	64	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	15	8	-	289	-
CIMECO	26	-	97	1	-	156
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	-	212	14	-	445	-
Distrimedios, S.A.	2.763	234	30.776	-	1.774	-
Val Disme, S.L.	2.260	53	18.208	-	945	-
Gala Ediciones, S.L.	1.286	1.542	7.577	-	3.280	-
Otros	146	244	75	-	630	8
<b>TOTALES</b>	<b>8.308</b>	<b>3.033</b>	<b>80.192</b>	<b>13</b>	<b>11.420</b>	<b>164</b>

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

Las sociedades del Grupo mantenían al 31 de diciembre de 2005 los siguientes préstamos concedidos a partes relacionadas:

Parte relacionada a la que se le ha concedido el préstamo	Valor en libros al 31.12.05	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Bocaboca Producciones, S.L.	600	Miles de Euros	Euribor + 0,6%	2006

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

### **35. Retribución al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2006 y 2005, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Retribución fija y variable	2.553	1.590
Dietas de asistencia a consejos y comisiones	412	329
Participación en resultados	1.979	1.747
<b>Total</b>	<b>4.944</b>	<b>3.666</b>

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2006 ni en 2005.

En cuanto a los seguros de vida las cuotas pagadas durante el ejercicio de 2006 de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 62 miles de euros en 2006 y a 56 miles de euros en 2005.

En cuanto a los compromisos de pensiones las aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo han ascendido a 188 miles de euros al cierre del ejercicio 2006 y ascendieron a 121 miles de euros al cierre del ejercicio 2005.

En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para el ejercicio 2006, el desglose es el siguiente:

**RETRIBUCIÓN AL CONSEJO**  
(Miles de euros)

	Dietas de asistencia			Participación en resultados		Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y		
	Vocento, S.A.		Sociedades	Sociedades		Sociedades		
	Consejo Adm.	Comisiones	dependientes	Vocento, S.A.	dependientes	Vocento, S.A.	dependientes	
<b>CONSEJEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>								
D. Santiago de Ybarra y Churruca	14	13	10	613	70	-	-	-
D. Alejandro Echevarría Busquet	13	17	7	60	40	175	-	-
D. José María Bergareche Busquet	14	8	9	60	40	61	-	-
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	14	8	7	60	45	-	-	-
Mezouna (D. Ignacio Ybarra Aznar)	6	3	-	60	7	-	-	-
D. Santigo Bergareche Busquet	14	13	-	60	7	-	-	-
D. Victor Urrutia y Vallejo	11	12	1	60	15	-	-	-
D. Claudio Aguirre Pemán	7	3	-	60	-	-	-	-
Dña. Catalina Luca de Tena García-Conde	14	7	5	60	28	-	-	11
Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde	14	18	13	60	65	-	-	3
D. Alvaro Ybarra Zubiria	14	13	-	60	-	-	-	-
Dña. María del Carmen Careaga	11	-	-	41	-	-	-	-
D. Diego del Alcazar Silvela	11	-	3	41	-	-	-	-
ATLAN PRESSE, S.A.R.L.	14	-	-	41	-	-	-	-
D. Carlos Castellanos Borrego	8	-	2	41	7	-	-	-
<b>Total consejeros al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>179</b>	<b>115</b>	<b>57</b>	<b>1.377</b>	<b>324</b>	<b>236</b>		<b>14</b>
<b>CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO</b>								
D. Emilio de Ybarra y Churruca	6	7	3	60	8	-	-	-
D. Juan Entrecanales de Azcárate	12	-	-	40	-	-	-	-
D. Nemesio Fernández Cuesta Luca de Tena	3	4	-	60	-	-	-	-
D. Santiago Eguidazu Mayor	7	9	-	60	-	-	-	-
D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui	7	-	3	40	10	-	-	-
<b>Total consejeros cesados durante el ejercicio</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>260</b>	<b>18</b>	-	-	-
<b>TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO</b>	<b>214</b>	<b>135</b>	<b>63</b>	<b>1.637</b>	<b>342</b>	<b>236</b>		<b>14</b>



**36. Retribución a la Alta Dirección**

Durante los ejercicios 2006 y 2005, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de los Directores Generales que componen el Comité de Dirección de la Sociedad Dominante – excluidos quienes simultáneamente tiene la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente)- durante los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 2.663 y 3.016 miles de euros respectivamente.

Existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de extinción inicial de contrato o de cualquiera de sus prórrogas que consisten en dos anualidades y media de la retribución total bruta que hubiera percibido, tanto para el Consejero Delegado como para el Director General del Grupo. En el caso de que la extinción sea injustificada el importe ascendería a tres anualidades.

**37. Otra información referente al Consejo de Administración**

Los miembros del Consejo de Administración de Vocento, S.A. con participaciones directas e indirectas en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, son los siguientes:

<b>Titular</b>	<b>Sociedad participada</b>	<b>Actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>Funciones</b>
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
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,0023%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Mercared, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro de Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	S.E.P.L.	Prensa	99,99%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Dordogne Libre	Prensa	99,98%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Session	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societe de Gratuit D'Information	Prensa	75%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	SNEM	Prensa	5%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de Comunicación	0,0023%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-

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

<b>Nombre</b>	<b>Actividad realizada</b>	<b>Tipo de régimen de prestación de la actividad</b>	<b>Sociedad a través de la cual presta la actividad</b>	<b>Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada</b>
<b>Santiago de Ybarra y Churruca</b>				
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
<b>José María Bergareche Busquet</b>				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Presidente
<b>Alejandro Echevarría Busquet</b>				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.	Agencia de Noticias	Cuenta propia	-	Presidente
Publiespaña, S.A.	Comercializadora de publicidad	Cuenta propia	-	Presidente
<b>Santiago Bergareche Busquet</b>				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Soledad Luca de Tena García-Conde</b>				
Grupo Europroducciones, S.A.	Producción Audiovisual	Cuenta propia	-	Consejera
Sociedad Gestora de TV Onda 6, S.A.U.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejera
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Consejera
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Corporación de Medios de Cadiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
<b>Catalina Luca de Tena García-Conde</b>				
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta

<b>Nombre</b>	<b>Actividad realizada</b>	<b>Tipo de régimen de prestación de la actividad</b>	<b>Sociedad a través de la cual presta la actividad</b>	<b>Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada</b>
<b>Victor Urrutia y Vallejo</b>				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Enrique de Ybarra e Ybarra</b>				
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
<b>Carlos Castellanos Borrego</b>				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Diego del Alcázar Silvela</b>				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
ONO, S.A.	Telecomunicación	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Heléne Lemoine</b>				
Groupe Sud Ouest, S.A.	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

### **38. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2006 los principales avales recibidos por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre	19.348
Explotación del servicio de televisión digital y compromisos adquiridos	7.751
Subvenciones y créditos para desarrollo de proyectos tecnológicos	3.777
Anticipos a televisiones	3.843
Otros	1.615
<b>Total</b>	<b>36.334</b>

Los Administradores del Grupo estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2006 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

### **39. Honorarios auditoría**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal, así como por otras entidades durante los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 1.991 y 1.088 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios de asesoramiento prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante los ejercicios 2006 y 2005 a 751 y 248 miles de euros, respectivamente.

### **40. Formulación de cuentas anuales**

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido formuladas por los Administradores de Vocento, S.A. el 28 de febrero de 2007.



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

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de Euros			
			Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta					
<b>GRUPO:</b>									
<b>Medios Impresos</b>									
Diario ABC, S.L.	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	-	99,99%	6.100	36.680	1.820	-
Diario El Correo, S.A.U. (a) (c)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100,00%	100,00%	8.000	27.665	20.037	(15.995)
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (a) (c)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	75,81%	4.799	26.507	13.020	(10.306)
Editorial Cantabria, S.A. (d)	Santander	Prensa Diaria	-	85,91%	85,91%	2.394	5.791	8.137	(5.501)
Nueva Rioja, S.A.	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	58,92%	1.000	6.120	1.803	(1.434)
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (d)	Murcia	Prensa Diaria	-	97,61%	97,61%	3.333	11.855	6.493	(5.100)
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (d)	Granada	Prensa Diaria	-	98,20%	98,20%	3.333	9.461	3.864	(2.260)
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (d)	Badajoz	Prensa Diaria	-	97,07%	97,07%	1.667	3.906	1.079	(583)
Prensa Malagueña, S.A. (d)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,82%	87,82%	4.950	14.067	7.621	(5.780)
El Norte de Castilla, S.A. (d)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	76,49%	2.168	13.698	4.874	(3.933)
El Comercio, S.A.	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	51,46%	105	7.187	1.897	(1.360)
Corp. Medios de Cádiz, S.L.U. (d)	Cádiz	Prensa Diaria	-	100,00%	100,00%	450	2.290	(2.288)	-
Federico Domenech, S.A.	Valencia	Prensa Diaria	-	57,42%	57,42%	458	25.890	5.867	(3.477)
Taller de Editores, S.A.	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	76,04%	76,04%	1.763	5.371	8.289	(2.480)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	Madrid	Publicación de revistas económicas	-	76,04%	100,00%	290	1.914	858	-
Inversor Ediciones, S.L.	Madrid	Edición de revistas	-	39,57%	52,04%	96	1.191	332	-
Legal Informatic, S.L.	Madrid	Editorial	-	45,63%	60,00%	58	572	(363)	-
ABC Castilla-La Mancha, S.L.U.	Toledo	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC Castilla y León, S.L.U.	Valladolid	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC Cataluña, S.L.U.	Barcelona	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.L.U.	Valencia	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC de Cordoba, S.L.U.	Córdoba	Editorial	-	99,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC Sevilla, S.L.U.	Sevilla	Editorial	-	99,99%	100,00%	600	13.046	2.121	(1.200)
Gala Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Editora de revistas	-	76,04%	100,00%	1.604	4.821	(4.199)	-
<b>Audiovisuales</b>									
Canal Bilbovisión, S.L. (a) (c)	Bilbao	Televisión Local	-	89,75%	87,37%	158	554	(489)	-
Alava Televisión, S.L. (a) (c) (e)	Vitoria	Televisión Local	-	97,08%	95,77%	167	361	(522)	-
Durango Tebista, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Televisión Local	-	100,00%	100,00%	163	(14)	(6)	-
Teledonosti, S.L. (a)	San Sebastián	Televisión Local	-	50,06%	66,04%	1.250	28	50	-
KTB-Kate Berria, S.L.U. (a) (c)	Guipúzcoa	Televisión Local	-	75,81%	100,00%	50	175	(40)	-
Radiotelevisión Canal 8 - DM, S.L. (d)	Santander	Televisión Local	-	85,73%	100,00%	925	23	(268)	-
Rioja Televisión, S.A.	Logroño	Televisión Local	-	46,04%	78,14%	1.050	(376)	(231)	-
La Verdad Radio y Televisión, S.L.	Murcia	Radio Difusión y TV Local	-	63,49%	65,05%	2.040	(85)	(552)	-
Canal Ideal Televisión, S.L. (d)	Granada	Televisión Local	-	78,89%	80,33%	615	-	(268)	-
Canal Cultural de Badajoz, S.L.	Badajoz	Televisión Local	-	50,64%	52,17%	335	565	(400)	-
El Comercio TV, Servicios Audiov., S.L.	Gijón	Televisión Local	-	51,46%	99,99%	700	(203)	(77)	-
Moper Visión, S.L.U. (d)	Málaga	Televisión Local	-	87,82%	100,00%	1.200	(133)	(19)	-
PREVAHPE, S.L.U. (d) (e)	Málaga	Sociedad de Cartera	-	87,82%	100,00%	50	(751)	(208)	-
Costa Visión, S.L.U. (d)	Málaga	Radio Difusión local	-	87,82%	100,00%	156	1	(34)	-
Pabellón de México, S.L.	Sevilla	Televisión Local	-	73,10%	73,10%	780	736	(328)	-
Sdad. Gestora de Televisión Punto TV, S.L.U.	Madrid	Televisión	-	100,00%	100,00%	172	5.583	(4.813)	-
Radio Difusión Torre, S.A.	Valencia	Televisión	-	29,28%	51,00%	403	348	(484)	-
Las Provincias Televisión, S.A.U.	Valencia	Televisión	-	57,42%	100,00%	1.500	5	22	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.	Madrid	Televisión Digital	-	100,00%	100,00%	7.710	6.352	(8.445)	-
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. (e)	Madrid	Televisión Digital	-	53,22%	70,27%	9.142	(3.422)	(9.116)	-
Avista Televisió de Barcelona, S.L. (e)	Barcelona	Televisión Digital	-	75,00%	75,00%	50	855	(1.241)	-
Comunicaset, S.A. (b)	Barcelona	Televisión Digital	-	67,50%	67,50%	60	2	(5)	-
Radio El Correo, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	6	253	(251)	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Radio Difusión local	-	75,81%	100,00%	3	264	16	-
Cartera de Medios, S.A.U. (d)	Badajoz	Radio Difusión local	-	97,07%	100,00%	550	(115)	(80)	-
Radio Publi, S.L.	Barcelona	Radio Difusión local	-	63,66%	63,66%	7.873	7.261	(7.585)	-
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.	Madrid	Radio Difusión local	-	63,66%	100,00%	3	-	-	-
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.	Sevilla	Radio Difusión local	-	63,66%	100,00%	30	2	-	-
Radio Gaditana 2005, S.L. (d)	Cádiz	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	3	60	(59)	-
Avista Televisión de Andalucía, S.A.	Sevilla	Televisión Digital	-	100,00%	100,00%	900	-	(12)	-

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de Euros			
			Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta					
Proviradio, S.L.	Valencia	Radio Difusión	-	57,42%	100,00%	270	310	(52)	-
Radio LP, S.L.U.	Valencia	Radio Difusión local	-	57,42%	100,00%	243	(118)	160	-
E-Media Punto Radio, S.A.U.	Madrid	Radio Digital	-	100,00%	100,00%	60	364	(105)	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (a) (c) (e)	Vizcaya	Radio Digital	-	91,30%	100,00%	1.503	(1.339)	(217)	-
Euroservice Servicios Técnicos de TV, S.L.	Madrid	Servicios Técnicos TV	-	84,97%	99,97%	364	681	395	-
Grupo Europroducciones, S.A.	Madrid	Producción programas TV	-	85,00%	100,00%	6.550	7.696	391	-
Europroducciones TV, S.L.	Madrid	Producción programas TV	-	79,72%	93,79%	1.051	3.093	(2.201)	-
IDD Publicidad, S.L.	Madrid	Producción programas TV	-	84,29%	99,17%	144	414	338	-
Euro Ficción, S.L.	Madrid	Producción programas TV	-	84,58%	100,00%	296	2.429	(78)	-
Europroduzione, S.R.L.	Italia	Producción programas TV	-	79,73%	100,00%	810	20	12	-
Europroducciones TV Portugal - Produções Audiovisuais, Lda.	Portugal	Producción programas TV	-	79,82%	100,00%	5	(3)	254	-
Euro TV Poland, sp.zo o.	Polonia	Producción programas TV	-	79,72%	100,00%	13	-	(28)	-
Hill Valley, S.L.	Madrid	Producción programas TV	-	55,73%	69,91%	9	80	18	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (d) (e)	Málaga	Productora Audiovisual	-	87,82%	100,00%	410	(10)	(273)	-
Bocaboca Producciones, S.L.	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	59,50%	70,00%	77	1.618	140	-
Boca Interactiva, S.L.	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	59,50%	100,00%	3	12	(12)	-
Abandamedia Producciones, S.L.	Valencia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	47,00%	80,00%	3	8	(5)	-
Tripictures, S.A.	Madrid	Distribución de producciones cinematográficas y de programas de TV	-	56,67%	66,67%	1.082	331	247	-
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A. (d)	Santander	Sociedad de Cartera	-	85,73%	99,8%	650	246	(424)	-
<b>Internet</b>									
ABC Sevilla Multimedia, S.L.	Sevilla	Sociedad de Cartera	-	99,99%	100,00%	400	769	(662)	-
El Correo Digital, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Edición Electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	400	(52)	93	-
Digital Vasca, S.A. (a) (c)	San Sebastián	Edición Electrónica de prensa	-	75,81%	100,00%	360	(108)	116	-
Editorial Cantabria Interactiva, S.L. (d)	Santander	Edición Electrónica de prensa	-	85,90%	99,99%	60	153	89	(89)
La Rioja Com. Serv en la Red, S.A..U.	Logroño	Edición Electrónica de prensa	-	58,92%	100,00%	181	71	11	-
La Verdad Digital, S.L.U. (d)	Murcia	Edición Electrónica de prensa	-	97,61%	100,00%	250	19	108	-
Ideal Comunicación Digital, S.L. (d)	Granada	Edición Electrónica de prensa	-	98,20%	100,00%	420	(62)	54	-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U. (d)	Badajoz	Edición Electrónica de prensa	-	97,07%	100,00%	100	141	30	-
Diario Sur Digital, S.L. (d)	Málaga	Edición Electrónica de prensa	-	87,82%	100,00%	350	(158)	96	-
El Norte de Castilla Digital, S.L.U. (d)	Valladolid	Edición Electrónica de prensa	-	76,48%	99,99%	60	213	85	-
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.	Gijón	Edición Electrónica de prensa	-	51,45%	99,99%	15	176	90	-
La Voz de Cádiz Digital, S.L. (d)	Cádiz	Edición Electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	3	28	(28)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Madrid	Edición Electrónica de prensa	-	99,99%	100,00%	60	(26)	403	-
ABC Sevilla Digital, S.L. (c) (e)	Sevilla	Edición Electrónica de prensa	-	99,99%	100,00%	3	-	(13)	-
Valenciana Editorial Interactiva, S.L.U.	Valencia	Edición Electrónica de prensa	-	57,42%	100,00%	121	(20)	29	-
Taller de Editores Digital, S.L.	Madrid	Edición Electrónica de prensa	-	76,04%	100,00%	60	92	(21)	-
Sarenet, S.A. (a) (c)	Vizcaya	Operador de Internet	-	80,00%	80,00%	1.000	2.238	1.598	-
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	Madrid	Internet	-	100,00%	100,00%	750	733	(969)	-
Vocento Media Trader, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Nuevos Medios para la Información	-	100,00%	100,00%	70	338	457	-
La Trastienda Digital, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Comercio electrónico	-	100,00%	100,00%	66	257	370	-
Desarrollo de Clasificados, S.L.	Madrid	Holding	-	100,00%	100,00%	1.000	950	(1.453)	-
Advernet, S.L.	Madrid	Portal Internet	-	69,07%	69,07%	339	(47)	32	-
Infoempleo, S.L.	Madrid	Portal Internet	-	51,00%	51,00%	1.269	786	(281)	-
Maxi Press Comunicación, S.A.	Madrid	Portal Internet	-	26,68%	26,68%	60	177	440	-
Habitatssoft, S.L. (e)	Barcelona	Portal Internet	-	60,29%	60,29%	4	69	(197)	-
Holdering de Portales de Motor, S.L.	Madrid	Holding	-	51,00%	51,00%	3.250	-	(193)	-
Unión Operativa de Autos, S.L.	Madrid	Portal Internet	-	40,80%	80,00%	35	557	72	-



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

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de Euros			
			Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta					
<b>Otros negocios</b>									
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	Madrid	Distribución	-	60,00%	60,00%	60	433	594	-
Beralan, S.L. (a)	Guipúzcoa	Distribución	-	50,49%	50,49%	218	1.979	1.742	(900)
Sector MD, S.L. (a)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	76,18%	3	417	363	(160)
Banatu, S.L. (a)	Bilbao	Distribución	-	50,49%	99,99%	5	(3)	67	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	12.000	13.949	2001	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.000	5.660	(40)	-
Printolid, S.L.U.	Valladolid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.003	-	(34)	-
Guadalprint Impresión, S.L.U.	Málaga	Artes Gráficas	-	65,00%	65,00%	1.500	-	(73)	-
Rotodomenech, S.L.	Valencia	Artes Gráficas	-	57,42%	100,00%	3.039	(485)	20	-
Arte Final J.P. Saferi, S.A. (d)	Málaga	Prensa Diaria Extranjera	-	87,82%	100,00%	60	48	(55)	-
La Verdad Editora Internacional, S.L.U.(d)	Murcia	Prensa Diaria Extranjera	-	97,61%	100,00%	60	-	(3)	-
555 Unimedia, S.L.U.	Valencia	Prensa Gratuita	-	57,42%	100,00%	156	446	(513)	-
Central Sur, S.A. (d)	Málaga	Prensa Gratuita	-	87,82%	100,00%	60	158	(123)	-
Gratis de Corporación de Medios, S.L. (a)	Bilbao	Prensa Gratuita	-	60,34%	60,34%	60	335	77	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Prensa Gratuita	-	100,00%	100,00%	550	(202)	60	-
Cotlan 900, S.L.(a)	Bilbao	Audiotex	-	60,00%	60,00%	511	(228)	51	-
La Voz de Avilés, S.L.	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	84,92%	52	124	12	-
Zabalik 2.000, S.L. (a) (b) (c)	San Sebastián	Prensa Semanal	-	50,00%	50,00%	3	140	(19)	-
La Guia Comercial 2000, S.L (a)	Bilbao	Edición de guías	-	62,74%	40,00%	60	269	206	-
Fiesta Alegre, S.L.U.	Valencia	Promoción y Arrendamiento Inmuebles	-	57,42%	100,00%	8.489	300	393	(350)
Cableedición, S.L.	Valencia	Sociedad de Cartera	-	40,19%	70,00%	3	(1)	(1)	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b)	Madrid	Sin actividad	-	72,42%	95,24%	61	7	-	-
Rineudi, S.L. (b)	Barcelona	Internet	-	51,00%	51,00%	3	(1)	-	-
Gran Enciclopedia de Cantabria, S.L.U. (d)	Santander	Comercialización editorial	-	85,79%	99,87%	9	2	-	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	100,00%	1.987	(260)	(53)	-
<b>Estructura</b>									
CM Norte, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Publicidad	-	100,00%	100,00%	88	475	218	-
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100,00%	100	196	88	-
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C. (d)	Santander	Publicidad	-	85,91%	100,00%	1	-	-	-
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.	Logroño	Publicidad	-	58,92%	100,00%	61	117	30	-
Comercial Media de Levante, S.L. (d)	Murcia	Publicidad	-	97,61%	100,00%	125	145	28	-
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L.(d)	Granada	Publicidad	-	98,20%	100,00%	300	108	70	-
Corp. Medios Extremadura Multimedia, S.L.(d)	Badajoz	Publicidad	-	97,07%	100,00%	150	7	2	-
Corporación de Medios del Sur, S.L.(d)	Málaga	Publicidad	-	87,82%	100,00%	5	377	-	-
CM. De Castilla y León, S.L.U.(d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	100,00%	60	48	(47)	-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	Gijón	Publicidad	-	51,45%	99,99%	30	3	-	-
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U. (d)	Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	600	81	3	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.(d)	Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	60	-	-	-
Comercializadora Medios ABC Andalucía, S.L.U.	Sevilla	Publicidad	-	99,99%	100,00%	3	(1)	8	-
Comercializadora de Medios Las Provincias Multimedia, S.L.U.	Valencia	Publicidad	-	57,42%	100,00%	3	1	7	-
Veralia, Corp. Productoras Cine y TV, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	85,00%	85,00%	41.176	29.386	(5.526)	-
Distribuciones COMECOSA, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	451	5.438	1.565	-
Radio Tele Basconia, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Radio Difusión	-	100,00%	100,00%	301	789	33	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Holding	100,00%	-	100,00%	27.770	57.472	34.568	(25.000)
COMERESA PRENSA, S.L.U. (d)	Madrid	Holding	-	100,00%	100,00%	79.784	175.914	17.353	(10.500)
COMERESA PAIS VASCO, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	9.686	33.444	25.926	(23.000)
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A. U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	60	29.664	2.485	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (a) (c).	Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	555	1.678	(599)	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	40.740	121.244	33.062	(30.000)
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.(a) (c)	Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	10.000	44.440	203	-
Comeco Impresión, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	9.249	37.097	2.766	-
Viápolis, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Publicidad por Internet	-	100,00%	100,00%	66	38	(55)	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	Madrid	Holding	100,00%	-	100,00%	1.500	87.578	(22.143)	-
Pantalla Digital, S.L. (e)	Madrid	Sociedad de Cartera	-	74,78%	74,78%	4.566	111	(6.052)	-
Fundación Colección ABC	Madrid	Fundación	-	99,99%	100,00%	-	-	-	-

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de euros			
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
<b>ASOCIADAS:</b>								
<b>Medios impresos</b>								
Milenio ABC, S.A de C.V. (2)	México	Prensa Diaria	-	48,51%	5.050	(3.672)	(6.505)	-
<b>Audiovisuales</b>								
Gestevisión Telecinco, S.A y filiales	Madrid	Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	13,00%	123.321	160.881	314.249	-
Producciones Antares Media, S.L.	Cádiz	Televisión Local	-	30,00%	534	21	(97)	-
Plato Chroma, S.A.	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	29,75%	91	(84)	(3)	-
Grupo Productores Independientes, S.L. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	14,28%	4	5	(213)	-
Grupo Videomedia, S.A.	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	65	56	477	(444)
Videomedia, S.A.	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	60	5.554	2.363	-
Imagen y Servicios, S.A.	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	60	33	323	-
Alia Ediciones, S.L.	Barcelona	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	61	33	44	(44)
Videomedia Portugal, LTDA.	Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	50	346	(169)	-
Videomedia Italia, S.R.L.	Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	10	370	(365)	-
<b>Otros negocios</b>								
Local Print, S.L.	Alicante	Impresión	-	50,00%	7.000	-	(398)	-
Distribuciones Papiro, S.L.	Salamanca	Distribución	-	26,37%	39	8	660	(250)
Cirpress, S.L.	Asturias	Distribución	-	24,70%	14	488	698	(265)
Distrimedios, S.A.	Cádiz	Distribución	-	22,50%	100	150	2.982	(2.095)
Val Disme, S.L.	Valencia	Distribución	-	22,75%	144	248	2.513	(1.885)
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	Madrid	Servicios Relaciones Publicas	-	30,00%	5	480	10	-
<b>Estructura</b>								
Corp. Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (3)	Buenos Aires	Holding	-	33,33%	142.991	6.165	18.953	-

- (1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos.
- (2) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en miles de pesos mexicanos.
- (3) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en miles de pesos argentinos. (Información Consolidada)
- (4) Datos a octubre 2006
- (a) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.
- (b) Sin actividad a la fecha actual.
- (c) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.
- (d) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comeresa Prensa, S.L.U.
- (e) Sociedad incurso en causa de disolución en virtud del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas o de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada en la que se han adoptado o se adaptarán próximamente las medidas necesarias (fusión, ampliación de capital, etc.) para restablecer su equilibrio patrimonial.

Nota: Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006 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, a excepción de aquellas correspondientes a Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) auditadas por Ernst & Young, las correspondientes a Distrimedios, S.A. y Val Disme, S.L. auditadas por KPMG Auditores, las correspondientes a Videomedia S.A. auditadas por Mazars Auditores S.L. y las correspondientes a Federico Domenech, S.A. auditadas por Jesús Medal y Asociados.

**HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO**

En el 2006, la economía mundial ha crecido un 3,8% que completa un ciclo de tres años de crecimientos históricamente altos. La vigorosa expansión de las economías desarrolladas en la primera mitad del año, en particular durante el primer trimestre y la mejora continua de determinadas economías en desarrollo, principalmente de China e India, han sido los principales motores de crecimiento. De las tres principales economías del mundo, la correspondiente a la eurozona ha mantenido una tendencia de crecimiento relativamente fuerte, la economía de Japón ha iniciado una ligera recuperación y la economía de Estados Unidos se ha ralentizado de forma continua a partir del segundo trimestre de 2006.

La tasa de crecimiento de la Unión Europea se ha situado en el 3,4% en 2006, incrementándose en 1,4 puntos respecto a 2005. Alcanzar este nivel ha sido posible, principalmente, por el crecimiento de la economía alemana que alcanzó el 2,9% siendo la tasa de avance más elevada desde el año 2000. El crecimiento de la economía española ha alcanzado una tasa del 3,9%, frente al 3,4% del año anterior por lo que el diferencial en términos de PIB con la Unión Europea se ha estrechado si bien el diferencial en términos de renta per cápita se ha incrementado en los últimos trimestres.

En un entorno económico que por lo que se refiere a España ha sido favorable, 2006 ha sido un ejercicio muy importante para Vocento. En un año en el que el panorama de los medios de comunicación ha evolucionado significativamente con mercados en transformación, principalmente el audiovisual e Internet, Vocento ha iniciado una nueva etapa como compañía cotizada.

Vocento debutó en el mercado de valores mediante una oferta pública de venta (OPV) el día 8 de noviembre de 2006 a un precio de 15 euros por acción registrando una subida del 4% al final de la primera jornada. Los primeros pasos de Vocento en el mercado desde su estreno en el parqué han estado marcados por la estabilidad en el valor de cotización y en los volúmenes de transacciones.

Vocento mantuvo a lo largo de este año su liderazgo como editor de prensa diaria en España, reforzando el éxito alcanzado por su estrategia multimedia regional con la incorporación del diario Las Provincias. La apuesta por el área audiovisual e Internet tienen su reflejo en el posicionamiento de Vocento en todo el espectro audiovisual con una oferta integrada y en los 11,2 millones de usuarios únicos mensuales alcanzados en el conjunto de sus web a finales de año.

**EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

Con la finalidad de aumentar la transparencia en la información financiera y mejorar la calidad de la información financiera y no financiera, consiguiendo así una información más útil y fiable para la gestión de la empresa y para el reporte al mercado, Vocento ha modificado los criterios de segmentación respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2005 preparadas conforme a NIIF. Hasta 31 de diciembre de 2005 la información de gestión que se utilizaba incluía los segmentos de ABC, Multimedia Regional, Audiovisual, Distribución y Otros. Estos segmentos eran similares a la organización jurídica de Vocento, y en lo relativo a la multimedia regional conllevaba la óptica de incluir en cada multimedia las sociedades dependientes de la misma, es decir el periódico correspondiente, la edición digital, su radio local, su televisión local y su comercializadora. En la actualidad, y en gran parte debido a los crecimientos que se han producido en diversos mercados, la dirección de Vocento ha considerado que es más apropiado para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, preparar la información de gestión de acuerdo a las distintas líneas de actividad definidas, que suponen los segmentos de Medios Impresos, Audiovisual, Internet, y Otros Negocios, y así presentar todos los periódicos, todas las ediciones digitales, todas las televisiones locales, etc., asignados a cada línea de actividad citada. Los comentarios y comparativas que se incluyen en este Informe de Gestión están hechos sobre la base de los segmentos mencionados.

Entrando en el detalle en cada una de las áreas de negocio en las que participa Vocento hay que resaltar los siguientes comportamientos en el ejercicio 2006.

**MEDIOS IMPRESOS**

En el apartado de prensa, Vocento se consolida como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 751.102 ejemplares diarios vendidos alcanzando una cuota de mercado del 24,2% del conjunto de los diarios de información general.

Difusión (ejemplares)	2006	2005	2004
<b>ABC</b>	<b>240.226</b>	<b>278.166</b>	<b>276.915</b>
El Correo	119.685	124.843	126.148
El Diario Vasco	86.045	89.259	90.162
El Diario Montañés	39.708	40.060	40.062
La Verdad	39.637	40.125	40.528
El Norte De Castilla	36.873	39.008	38.955
Sur	34.007	36.501	38.124
Ideal	33.214	34.015	34.543
El Comercio	27.450	28.055	28.308
Hoy	23.971	25.474	25.765
La Rioja	17.030	17.003	17.208
La Voz de Cádiz	11.208	14.030	15.172
Las Provincias <sup>(1)</sup>	42.048	43.872	42.921
<b>Prensa Regional</b>	<b>510.876</b>	<b>532.245</b>	<b>537.896</b>

Fuente: Oficina de Justificación de la Difusión (OJD). Datos de 2006 pendiente de certificación anual. (1) Toma de participación de control de Las Provincias (57,42%) en febrero de 2006

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, siendo cada uno de los periódicos regionales, el autentico referente social en sus respectivos ámbitos geográficos. La audiencia conjunta alcanzó 3,3 millones de lectores diarios que representa una cuota de mercado del 23,3% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrada dicha audiencia en 14.221.000 de lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2006.

Audiencia (lectores)	2006	2005	2004
<b>ABC</b>	<b>739</b>	<b>840</b>	<b>903</b>
El Correo	523	592	544
El Diario Vasco	312	324	322
La Verdad	264	268	266
El Norte de Castilla	222	252	266
Ideal	206	171	189
Sur	204	206	212
El Diario Montañés	186	201	219
Hoy	170	151	169
El Comercio	168	193	175
La Rioja	95	85	93
La Voz de Cádiz	34	37	
Las Provincias <sup>(1)</sup>	192	185	194
<b>Prensa Regional</b>	<b>2.576</b>	<b>2.665</b>	<b>2.649</b>

Fuente: Datos EGM Febrero – Noviembre. Ranking de medios impresos.

(1) Toma de participación de control de Las Provincias (57,42%) en febrero de 2006

### **Prensa Regional**

En el 2006, la línea de actuación de Vocento en el área de Prensa Regional se ha centrado en mantener las actuales posiciones de liderazgo en los mercados regionales en los que está presente así como en incrementar la rentabilidad de los mismos cerrando un año con excelentes resultados (+12,9% Ingresos y +15,7% EBITDA).

Vocento ha continuado el desarrollo apoyado en la estrategia multimedia y ha incrementado su presencia en los mercados regionales mediante la toma de control de Federico Doménech S.A., editor del diario Las Provincias en Valencia, en febrero de 2006 (57,42%) consolidándose desde ese momento por integración global.

A pesar de que la difusión de los diarios de información general se ha visto afectada negativamente por la competencia de nuevos medios de información, los periódicos regionales de Vocento han combatido dicha evolución negativa con un incremento en los ingresos publicitarios (+16,3%), a través de la potenciación de las suscripciones, un mayor enfoque local, a través de una política de ediciones locales que permite mostrar una mayor cercanía con el lector, y la capacidad de explotar toda la audiencia potencial de su ámbito de influencia a través de la estrategia multimedia, cimentada sobre el dominio del mercado de cada cabecera regional.

### **ABC**

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

ABC cuenta en la actualidad con 9 ediciones: Madrid, Sevilla, Toledo, Castilla-León, Cataluña, Comunidad Valenciana, Galicia, Canarias y resto España. En el ejercicio 2006, destaca la edición de ABC en Sevilla, donde es el periódico más vendido, que con una antigüedad de 77 años, y con unas señas de identidad independientes, así como una amplia cobertura informativa de Andalucía y, especialmente, de Sevilla se consolida en 2006 como periódico de referencia en su ámbito de cobertura.

El 2006 ha sido un año complicado para los editores de medios impresos nacionales como consecuencia de la creciente competencia de otros medios de comunicación. Los motivos del descenso de la difusión en ABC (un -13,6% misma tendencia que en 9 meses 2006 de -13,3%) hay que buscarlos en la aparición de nuevos medios de información no tradicionales (Internet, prensa gratuita etc.) la aparición de nuevos operadores en televisión y por la saturación en el mercado de las promociones con un menor efecto en las llevadas a cabo por el diario.

### **Revistas y Suplementos**

Vocento consolidó también su liderazgo en el sector de suplementos de información general (XL Semanal, MHMujer, Semanal TV) y en revistas especializadas que durante este ejercicio han obtenido cifras muy positivas.

El nuevo diseño del XL Semanal realizado en el ejercicio anterior ha sido muy valorado por los lectores y anunciantes. XL Semanal continúa como líder de este segmento con una audiencia de 3,3 millones de lectores.

Mujer Hoy se ha consolidado como el suplemento femenino líder en audiencia y se sitúa en tercer lugar en el ranking de audiencia. Tras su renovación el año anterior se ha consolidado como soporte de planificación publicitaria de los grandes anunciantes reflejado en el crecimiento en su inversión publicitaria.

Audiencia (miles de lectores)	2006	2005	2004
XL Semanal	3.273	4.336	4.668
Mujer Hoy	2.039	2.204	2.237
XL Semanal TV	1.190	1.596	1.912

Fuente: Datos EGM Febrero - Noviembre.

Para reforzar la oferta editorial de los periódicos con suplementos y revistas innovadores y de calidad, a finales de 2006 se ha lanzado "Mujer Corazón" distribuido el sábado con ABC y La Voz de Cádiz que permite potenciar la fidelidad de los lectores, así como incrementar los niveles de audiencia que aportan para continuar el desarrollo publicitario de los medios de Vocento.

### **AUDIOVISUAL**

La apuesta de Vocento por el sector audiovisual se ha potenciado durante el año 2006 y opera de forma integrada en el mercado audiovisual. Esta estrategia abarca una licencia nacional de TDT, complementada con una red nacional de emisoras locales y autonómicas, a través de Punto TV, una red de emisoras de radio (Punto Radio), la tenencia de licencias digitales de radio a nivel nacional, así como la participación en productoras de contenidos y en una distribuidora de películas. Vocento estima que esta estrategia de integración de las diferentes plataformas audiovisuales es clave para lograr incrementar las tasas de crecimiento mediante gestión integrada de los contenidos y la generación de sinergias a través de las distintas plataformas.

### **Televisión**

El ejercicio 2006, se ha caracterizado por la ampliación del número de operadores de televisiones. Es el primer ejercicio en el que emiten en nuestro país seis cadenas analógicas nacionales en abierto, al lado de una treintena de cadenas de televisión terrestre Digital (TDT), cuatro nuevas cadenas autonómicas y varias plataformas multicanal de televisión digital por satélite y cable.

#### **Televisión Nacional**

##### **▪ NET TV**

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

Vocento a través de su participación indirecta del 53,22% en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A. ("SG NET TV") es uno de los seis operadores que cuenta con una licencia de TDT nacional y en la actualidad gestiona dos canales de TDT (Net TV y Flymusic). En la comparación con 2005 destacar que las mayores pérdidas en 2006 (EBITDA de -9,1 millones de euros vs. -1,3 millones de euros en 2005) viene motivado porque en 2005 se contaba con un canal y una cobertura del 25% frente a 2006 que se operan dos canales con una cobertura del 80% lo que ha multiplicado los costes de distribución (costes de transporte y difusión de la señal).

En relación con la TDT, dada la incertidumbre en la penetración de la TDT, la flexibilidad en el corto plazo será clave para adaptarse a los cambios en la dinámica de dicho mercado. Dependiendo del formato que finalmente se decida dar a los canales de SG NET TV, se tendrán que afrontar nuevos costes para realizar los cambios en programación (en la calidad e incremento de la duración de la misma).

##### **▪ Telecinco**

La cadena participada por Vocento en un 13%, cerró 2006 con resultados récord, tanto en ingresos, márgenes operativos, como en beneficio neto consecuencia directa del contundente liderazgo de audiencia de Telecinco, (21,2% cuota de audiencia total individuos 24h en 2006), la excelente gestión comercial de su

espacio publicitario y una efectiva política de contención de costes. Telecinco alcanzó unos ingresos totales netos de 997,55 millones de euros, un 7,1% por encima de los 931,11 millones de euros obtenidos en 2005. El margen bruto operativo EBITDA ajustado logró la cifra de 445,27 millones de euros, un 5,2% más que en 2005. El resultado después de impuestos fue de 314,25 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 8,2% con respecto a 2005.

### **Televisión Local**

La situación actual es de migración desde televisiones privadas analógicas locales a televisiones locales y autonómicas en TDT una vez obtenida la preceptiva concesión administrativa. Esta situación se refleja en el proceso iniciado por todas las Comunidades Autónomas, que deben convocar y resolver concursos de televisión local digital. Al igual que pasa con las TDT de ámbito nacional, una vez concedidas las licencias locales o autonómicas, se creará una fuerte barrera de entrada a nuevos competidores, ya que haría falta una nueva planificación del espectro y un nuevo proceso concursal.

Vocento cuenta en la actualidad, bien a través de concesiones autonómicas con desconexiones locales, bien a través de licencias locales, con presencia en las plazas más atractivas desde el punto de vista de audiencias (Madrid, Barcelona y Valencia) y, como consecuencia, desde el punto de vista de la inversión publicitaria.

El objetivo de Vocento es que todas las televisiones en las que opera emitan en TDT. Para ello Vocento se está presentando a los concursos que están convocando las diferentes Comunidades Autónomas, para la adjudicación de las correspondientes concesiones para la prestación del servicio televisión de ámbito local y / o autonómico. Reflejo de esa estrategia, Vocento ha resultado adjudicatario de una concesión de televisión local en la demarcación principal de Barcelona y durante 2006, se ha presentado a los correspondientes concursos de Asturias, resultando adjudicatario en 2007 de licencias de TDT en las demarcaciones de Oviedo, Gijón y Avilés. Con éstas, el número de televisiones locales que opera Vocento asciende a 46, de las que Madrid, Comunidad Valenciana, La Rioja y Murcia ya cuentan con concesión digital autonómica. Asimismo, Vocento se ha presentado a los concursos convocados en Andalucía, Extremadura y País Vasco estando a la espera del fallo de los correspondientes concursos.

En este entorno, Vocento ha realizado una nueva apuesta y una rápida adaptación, rediseñando su concepto de televisión, invirtiendo en contenidos de calidad cercanos a los telespectadores con una nueva imagen de marca y continuidad, teniendo como objetivo a medio plazo convertirse en referente del entorno local. Punto TV (marca paraguas que engloba a las Televisiones de Vocento) finaliza el 2006 con una cobertura de más de doce millones de ciudadanos, diariamente vista por casi dos millones setecientos mil telespectadores, según datos de TN Sofres. En cifras de cuota de mercado, Punto TV ha logrado el 14,4% del total del mercado de televisión local frente al 12,0% del año anterior, alcanzando una cuota de pantalla sobre el mercado total de la televisión del 0,5%.

### **Radio**

También dentro del sector audiovisual, destacar que Punto Radio en su segundo año de actividad, se ha posicionado como una de las grandes cadenas generalistas del panorama radiofónico español. En el 2006, Punto Radio consolida una parrilla con la que apostar en las próximas temporadas y con la que competir "de igual a igual", con excelentes profesionales y con un modelo que apuesta por la radio local a través de las multimedias regionales. Punto Radio cuenta con el apoyo de 450.000 oyentes según el Estudio General de Medios (3ª ola 2006).

El mercado español de radio que presenta un número reducido de frecuencias y además controladas por pocos operadores, ha limitado el crecimiento de Punto Radio en sus primeros años de andadura. Sin embargo, la reciente publicación del "Plan Técnico de Radiodifusión Sonora" va a ampliar sustancialmente el número de frecuencias para la prestación del servicio de radiodifusión sonora con modulación de frecuencia (FM) hasta 867, un 83% más. La ampliación del mercado permitirá a Punto Radio, mediante la presentación a los concursos oportunos y la obtención de las nuevas licencias, obtener una cobertura



homogénea, abrir la posibilidad a utilizar nuevos formatos y mejorar la promoción y comercialización de la radio.

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

### **Contenidos**

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

Ante esta evolución, Vocento ha apostado por el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción y distribución de películas) concentrada en torno a Veralia, holding de productoras audiovisuales. Dentro de la estrategia de expansión y aprovechamiento de las economías de escala, Veralia ha incrementado su participación en Grupo Europroducciones S.A. hasta el 100%, y ha entrado en el negocio de distribución de contenidos con la toma de una participación mayoritaria (66,7%) en Tripictures, S.A., la primera distribuidora de películas independiente en España.

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

### **INTERNET**

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

Durante el 2006, Vocento consolida su posición como uno de los primeros grupos de comunicación en Internet en España alcanzando el conjunto de todas las web de Vocento durante el mes de diciembre un total de 11,2 millones de usuarios únicos mensuales, con un crecimiento del 53% sobre el mismo mes del año anterior (fuente: Nielsen Site Census).

En este ejercicio la actividad en Internet de Vocento se ha enfocado mayoritariamente en negocios dirigidos hacia el consumidor final ("B2C") y de forma complementaria negocios dirigidos a empresas ("B2B") como alternativa de generación de ingresos.

Destacar el avance en rentabilidad de las ediciones digitales (margen EBITDA 2006 de 19,7% vs 15,1% en 2005), que han alcanzado los 7,6 millones de usuarios únicos mensuales y más de 152 millones de páginas vistas / mes (+31,1% respecto a diciembre 2005 fuente: Nielsen Site Census).

Con la finalidad de crear una base sólida en sus negocios de Internet, creando una amplia oferta de anuncios clasificados a través de Internet que se complementen con el resto de soportes publicitarios ofrecidos, Vocento ha adquirido participaciones en compañías que cubren diferentes necesidades de los



sectores de empleo (www.infoempleo.com), automoción (ej.: www.autocasion.com y www.unoauto.com) e inmobiliaria (www.habitatsoft.com).

En 2006 Vocento ha completado su oferta en Internet con el lanzamiento de varios portales verticales ante la demanda de nuevos contenidos (ej.: www.hoycinema.com, www.hoyinversion.com, www.hoymotor.com) y continúa analizando con detenimiento todos sus negocios de Internet desde la perspectiva estratégica, de rentabilidad y de captación de cuota de mercado.

**OTROS NEGOCIOS**

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

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

**SÓLIDOS RESULTADOS ECONOMICOS EN UN ENTORNO MUY COMPETITIVO**

En un entorno muy competitivo, con cambios y transformaciones que viene moldeando desde hace años el sector de los medios de comunicación, Vocento ha cerrado un ejercicio con sólidos resultados financieros. Los aspectos más destacables se detallan a continuación:

- Crecimiento de los ingresos (+9,8%) hasta 872.499 miles de euros, por el buen comportamiento de los ingresos de publicidad (+10,7%), crecimiento en ingresos de la prensa regional (+12,9%) y de suplementos y revistas (+8,6%) y la incorporación de nuevos negocios.
- Evolución del mix de negocio hacia Audiovisual e Internet, que representan conjuntamente el 16,2% de los ingresos totales (frente a 11,3% en 2005) con sólida aportación de Medios Impresos (72,8% frente a 75,5% en 2005).
- El EBITDA asciende a 106.540 miles de euros (-2,4%). En un entorno muy competitivo, hay que destacar la excelente contribución de la Prensa Regional y Suplementos y Revistas y el mantenimiento del esfuerzo inversor en el desarrollo del negocio Audiovisual.

Miles de Euros	NIIF		Var Abs	
	2006	2005	06/05	% Var 06/05
Medios Impresos	135.285	124.984	10.300	8,2%
Prensa Regional	110.584	95.615	14.969	15,7%
Prensa Nacional	10.674	17.283	(6.609)	(38,2%)
Suplementos y Revistas	14.027	12.086	1.940	16,1%
Audiovisual	(26.589)	(11.410)	(15.179)	133,0%
Internet	5.187	3.893	1.293	33,2%
Otros Negocios	12.285	9.718	2.567	26,4%
Estructura y Otros	(19.628)	(17.995)	(1.633)	9,1%
<b>EBITDA Total</b>	<b>106.540</b>	<b>109.191</b>	<b>(2.651)</b>	<b>(2,4%)</b>

Nota: Existen diferencias en el sumatorio por efecto de redondeo.

- El Resultado de explotación (EBIT) asciende a 64.935 miles de euros (-19,9%). La disminución en EBIT se debe al incremento en las amortizaciones (+13.450 miles de euros) consecuencia de la incorporación al perímetro de Tripictures S.A. y amortización de películas en el área de Contenidos.

- En cuanto al resultado de sociedades por el método de participación, entre las sociedades que aportan beneficios destaca Gestevisión Telecinco, S.A., cuya contribución en 2006 alcanza un resultado de 40.852 miles de euros frente a los 37.743 miles de euros en 2005.
- El beneficio neto alcanza los 77.565 miles de euros. A pesar del incremento del esfuerzo inversor en el área audiovisual el beneficio neto comparable habría disminuido un -2,5%.
- Dividendo bruto complementario por importe de 13.174 miles de euros, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación, cumpliendo con la política de dividendos anunciada de pay-out del 75%

Por área de actividad:

- Crecimiento importante en Prensa Regional tanto en ingresos (+12,9%) como en EBITDA (+15,7%) destacando el crecimiento de los ingresos de publicidad (+16,3% con Las Provincias y +6,2% sin Las Provincias) y excelentes resultados de Suplementos y Revistas (EBITDA +16,1%)
- Crecimiento de los ingresos en Audiovisual (+51,7%) por las incorporaciones en el área de Contenidos y el mejor comportamiento de la TV local (cuota local 14,4% y cuota nacional 0,5%). La mayor inversión en contenidos y coste de transmisión de la señal, tiene un impacto directo en EBITDA (-26.589 miles de euros frente a -11.410 miles de euros en 2005), en línea con la tendencia ya manifestada durante el año
- Fuerte crecimiento en los negocios de Internet con reflejo en el comportamiento de usuarios únicos que alcanza la cifra de 11,2 millones (+53,4%) apoyado en las Ediciones Digitales (margen EBITDA de 19,7% vs. 15,1% en 2005), los Portales Verticales y en las nuevas incorporaciones de Clasificados

## DIVIDENDOS

La política general de dividendos de Vocento tras la OPV está previsto que sea el pago de, aproximadamente, el 75% del beneficio neto atribuible a los accionistas, sujeto a diversos factores, incluyendo, con carácter no limitativo, los ingresos de Vocento, su situación financiera, tesorería disponible, requerimientos de tesorería (incluyendo costes de capital y planes de inversión), perspectivas y cualesquiera otros factores que puedan considerarse relevantes en el futuro.

En el ejercicio de 2006, Vocento ha cumplido con la política de dividendos anunciada y el Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo complementario por importe de 13.174 miles de euros.

## SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 de diciembre de 2006, la posición financiera neta positiva asciende a 60.474 miles de euros frente a una posición financiera neta positiva de 227.719 miles de euros al cierre de 2005. Dicho descenso es consecuencia de las adquisiciones mencionadas de Federico Doménech, S.A. (41.657 miles de euros) Triptictures, S.A. (51.000 miles de euros), Grupo Europroducciones, S.A. (10.956 miles de euros) y negocios de Internet (11.988 miles de euros). Por otra parte, se ha procedido al pago de dividendos por un importe total de 55.000 miles de euros correspondientes al ejercicio 2005 y al pago del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2006. Adicionalmente, se adquirieron acciones propias por importe neto de 32.180 miles de euros que permanece en balance a cierre de 2006.

Miles de euros	NIIF			
	31.12.06	31.12.05	Var Abs	% Var
Endeudamiento financiero con entidades de crédito a c/p	10.749	7.807	2.943	37,7%
Endeudamiento financiero con entidades de crédito a l/p	43.507	51.973	(8.466)	(16,3%)
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>54.257</b>	<b>59.780</b>	<b>(5.524)</b>	<b>(9,2%)</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	114.730	287.499	(172.769)	(60,1%)
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>60.474</b>	<b>227.719</b>	<b>(167.245)</b>	<b>(73,4%)</b>

## **2. ACCIONES PROPIAS**

Como consecuencia del proceso de salida a bolsa, para facilitar la OPV y con el objetivo de ofrecerlas en la Oferta, Vocento S.A. procedió a la adquisición de 11.910.127 acciones propias con el compromiso de pagar la diferencia entre dicho precio y el precio fijado para el tramo minorista en la salida a Bolsa. Tras finalizar la OPV y la liquidación correspondiente, Vocento mantiene 2.224.675 acciones, equivalentes al 1,78% de su capital social a un precio de coste de 14,47 euros por acción.

## **3. PLAN DE DIRECTIVOS**

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de septiembre de 2006 acordó aprobar un Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de Vocento, S.A. dirigido a consejeros ejecutivos, Altos Directivos y directivos de Vocento. El plan consistirá en el establecimiento de una retribución variable única en metálico, vinculada a la evolución del precio de la cotización de la acción durante un período de 3 años desde la salida a Bolsa y sujeta a la consecución de un determinado incremento del EBITDA del grupo, correspondiendo a cada categoría directiva una cantidad en metálico equivalente a un número de acciones de referencia. El importe de la retribución variable será igual a la cantidad que resulte de multiplicar el número de acciones de referencia que corresponda al directivo, por la diferencia positiva entre el precio de la salida a Bolsa y el precio de la acción a los tres años. El número máximo de acciones de referencia será de 1.230.000.

## **4. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la investigación y el Desarrollo.

## **5. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Vocento sigue la práctica de formular contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de interés y de tipo de cambio cuando las perspectivas del mercado así lo aconsejan. A 31 de diciembre de 2006 no tiene ningún contrato de importe significativo en vigor.

Por otra parte, Vocento mantiene una política de liquidez que combina su situación excedentaria de tesorería con la obtención de facilidades crediticias, en función de sus necesidades de tesorería previstas y de la situación de los mercados de deuda y de capitales.

## **6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006.

## **7. EVOLUCION PREVISIBLE**

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

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

En esta nueva etapa Vocento aspira a consolidarse como uno de los mayores grupos multimedia en medios de comunicación, combinando su presencia nacional con su enfoque local a través de una gestión integrada que le permita generar sinergias en todos sus negocios.