

# **Vocento, S.A.**

Informe de Auditoría

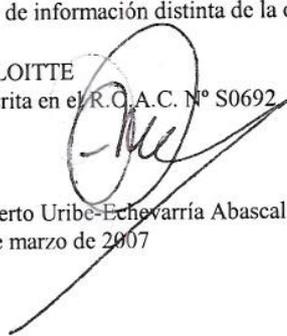
Cuentas Anuales del ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2006  
e informe de gestión

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vocento, S.A. (Sociedad dominante del Grupo de sociedades denominado "Vocento" - Nota 8), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales individuales se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Vocento, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Vocento, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por Vocento, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, que se formulan aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 2.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vocento, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE  
Inscrita en el R.C.A.C. N° S0692

  
Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
1 de marzo de 2007

## VOCENTO, S.A.

### BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2 Y 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	423	488	Capital suscrito	24.994	24.994
Inmovilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)	1.227	1.130	Prima de emisión	9.516	9.516
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-</b>			Otras reservas	88.676	96.317
Terrenos y construcciones	2.373	2.373	Beneficio del ejercicio	78.825	40.338
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	538	Menos- Dividendo a cuenta	(45.000)	(8.000)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.140	2.125	<b>Total fondos propios</b>	<b>157.011</b>	<b>163.165</b>
Otro inmovilizado	841	591			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	20	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
Menos - Amortización acumulada	(2.935)	(2.552)			
	<b>2.977</b>	<b>3.095</b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)</b>	<b>5.546</b>	<b>1.988</b>
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	445.800	358.800	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	4.796	5.995	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	4.525	17.707
Fianzas y depósitos constituidos	10	10	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	160.934	70.761
Menos - Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(156.882)	(136.427)	Otras deudas (Nota 13)	20.891	26.856
	<b>293.724</b>	<b>228.378</b>	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>186.350</b>	<b>115.324</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>298.351</b>	<b>233.091</b>			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>	<b>1.953</b>	<b>2.987</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	134	44
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	5.204	2.083
<b>Existencias</b>	19	-	Acreeedores comerciales	4.586	2.286
<b>Deudores-</b>			Otras deudas no comerciales-		
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	37	218	Administraciones Públicas (Nota 14)	423	1.230
Deudores varios	573	567	Otras deudas	23.836	18.244
Administraciones Públicas (Nota 14)	13.820	13.147	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>34.183</b>	<b>23.887</b>
Menos- Provisión para insolvencias de tráfico	(14)	(14)			
	<b>14.416</b>	<b>13.918</b>			
<b>Inversiones financieras temporales</b>					
Créditos a empresas del Grupo (Nota 10)	57.514	29.533			
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	32.190	9			
Provisión depreciación acciones propias (Notas 8 y 11)	(22.979)	-			
<b>Tesorería</b>	<b>1.595</b>	<b>24.844</b>			
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>181</b>	<b>132</b>			
<b>Total activo circulante</b>	<b>82.936</b>	<b>68.436</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>383.240</b>	<b>304.514</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>383.240</b>	<b>304.514</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

# VOCENTO, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2 Y 4)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 16)	7.028	7.274	Otros ingresos de explotación-		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	886	529	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 16)	1.748	1.701
Otros gastos de explotación	8.431	8.951	<b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>14.597</b>	<b>15.053</b>
	16.345	16.754		16.345	16.754
<b>Gastos financieros y gastos asimilados-</b>			<b>Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)</b>	<b>115.000</b>	<b>55.000</b>
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Notas 9 y 15)	1.689	4.018	<b>Otros intereses e ingresos asimilados-</b>		
Por deudas con empresas del Grupo (Nota 10)	5.719	2.373	De empresas del Grupo	-	120
Diferencias negativas de cambio	-	1	Otros intereses	43	168
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>107.635</b>	<b>48.896</b>			
	115.043	55.288		115.043	55.288
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (II - I)</b>	<b>93.038</b>	<b>33.843</b>			
Variación de la provisión de cartera de control (Nota 8)	20.455	2.706	Ingresos extraordinarios	110	254
Gastos extraordinarios (Nota 16)	12.642	754	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	377	60
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	478	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>32.610</b>	<b>3.624</b>
	33.097	3.938		33.097	3.938
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)</b>	<b>60.428</b>	<b>30.219</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	18.397	10.119			
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>78.825</b>	<b>40.338</b>			

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

## **Vocento, S.A.**

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

### **1. Actividad de la Sociedad**

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Nota 8).

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

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

La actividad de la Sociedad es el control de las participaciones en capital mantenidas, al ser la sociedad dominante de un Grupo de sociedades (en adelante, el Grupo) (Nota 8 y Anexo).

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

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

### **Proceso de Oferta Pública de Valores**

El Consejo de Administración de la Sociedad 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, el 8 de noviembre de 2006.

El coste asociado al proceso de Oferta Pública de Venta de acciones, asumido por la Sociedad, ascendió a 12.642 miles de euros aproximadamente, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta (Nota 16).

En dicho epígrafe, se incluye un importe de 3.500 miles de euros correspondientes al valor actual de la renta vitalicia otorgada al Presidente con motivo de la admisión a cotización de las acciones de Vocento, S.A. (Nota 12).

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel-**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2006, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada. Vocento, S.A. como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, los importes del patrimonio neto consolidado, del beneficio atribuido a la sociedad dominante y del total de activos del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 608.236, 77.565 y 1.052.301 miles de euros, respectivamente.

### **b) Agrupación de partidas-**

El saldo que figura registrado en la cuenta "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, está compuesto por diversas partidas que han sido agrupadas, a efectos de su presentación en el balance, según el siguiente desglose:

	Miles de Euros
Participación en beneficios del Consejo de Administración (Nota 17)	1.637
Remuneraciones pendientes de pago	1.171
Otras deudas (Nota 13)	21.028
	<b>23.836</b>

### 3. Distribución de resultados

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

	Miles de Euros
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	<b>78.825</b>
<b>Distribución de resultados:</b>	
A reservas voluntarias	20.652
A dividendo complementario	13.173
Dividendo a cuenta (Nota 11)	45.000
	<b>78.825</b>

#### **Dividendos-**

El Consejo de Administración de la Sociedad 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 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 13). Estos dividendos figuran contabilizados en el epígrafe "Fondos Propios - 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:

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

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

#### **4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### **a) Gastos de establecimiento-**

El epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto incluye los gastos incurridos por la Sociedad para el acondicionamiento de los locales arrendados por la misma con la finalidad de incrementar su capacidad operativa y continuar con el desarrollo de las actividades relacionadas con su objeto social (Nota 1).

Estos gastos se amortizan linealmente en 5 años, período éste inferior al de la duración del contrato de arrendamiento, y se registran con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El cargo registrado por este concepto en el ejercicio 2006 asciende a 174 miles de euros (Nota 5).

##### **b) Inmovilizaciones inmateriales-**

El inmovilizado inmaterial, que incluye básicamente aplicaciones informáticas, se valora a su coste de adquisición y se amortiza linealmente en 4 años, habiendo ascendido la amortización del ejercicio 2006 a 329 miles de euros. La dotación del ejercicio figura registrada en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a dicho ejercicio (Nota 6).

##### **c) Inmovilizaciones materiales-**

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

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

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

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, en base a la vida útil estimada de los bienes que componen dicho inmovilizado, según el siguiente detalle (Nota 7):

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

**d) Inmovilizado financiero e Inversiones financieras temporales-**

Las inmovilizaciones financieras, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, están registradas por el menor valor entre su coste de adquisición o su valor teórico-contable consolidado, corregido en el importe de las plusvalías tácitas, si las hubiera, existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en una valoración posterior, considerando a estos efectos un período de efectividad de las mismas de 10 años. En consecuencia, las cuentas anuales de la Sociedad no reflejan las variaciones que resultarían de aplicar criterios de consolidación o de puesta en equivalencia, según procediera, las cuales se desglosan en la Nota 2.a.

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

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

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

**e) Acciones propias-**

Las acciones propias (Nota 8) se valoran a su coste de adquisición o a su valor de mercado, si este es inferior, siendo el valor de mercado el menor de los 3 siguientes:

- cotización del último día hábil del ejercicio
- cotización media del último trimestre
- valor teórico contable

Las minusvalías puestas de manifiesto por comparación entre el coste de adquisición y la cotización, bien sea del último día hábil del ejercicio, bien sea la media del último trimestre, se registran con cargo al epígrafe "Pérdidas por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y la minusvalía adicional que se ponga de manifiesto si el valor teórico contable es, a su vez, inferior al valor de cotización o aquella que resulta de comparar el coste de adquisición con el valor teórico contable cuando aquél es inferior al valor de cotización, se registra con cargo en el epígrafe "Reserva para acciones propias" del balance de situación.

La reversión de las minusvalías previamente registradas que se producen como consecuencia de correcciones valorativas posteriores o enajenaciones de las acciones propias se registran con abono a resultados del ejercicio o a reservas, según dónde previamente hubieran sido cargadas.

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 (Nota 11). Tras finalizar la OPV y la liquidación correspondiente, la Sociedad 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 11). 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. Los Administradores manifiestan que procederán a la venta de estas acciones en ese momento, por lo que las acciones propias se encuentran clasificadas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto (Nota 8).

Por otra parte, dado que al cierre del ejercicio el coste de las acciones propias es inferior al valor de cotización, pero superior al valor teórico contable, la Sociedad ha registrado un cargo en el epígrafe "Reservas para acciones propias" del balance de situación adjunto por importe de 22.979 miles de euros aproximadamente (Nota 11).

**f) Gastos a distribuir en varios ejercicios-**

Este capítulo del balance de situación incluye los gastos financieros relativos a determinadas deudas contraídas por la Sociedad que se valoran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión de las deudas a las que corresponden.

Dichos gastos se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero (Nota 9), con cargo al epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

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

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

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

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

**h) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-**

El capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto recoge los ingresos diferidos derivados de derechos de cobro.

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

**i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares-**

Desde el ejercicio 2002, la Sociedad tiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, no existiendo servicios pasados no cubiertos al 31 de diciembre de 2006. Estos compromisos se detallan a continuación:

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

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

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

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

Las reservas matemáticas afectas a estos compromisos ascienden a 3.676 miles de euros. En este importe se incluyen los correspondientes a las obligaciones en materia de pensiones contraídas con miembros del Consejo de Administración en su condición de empleados de la Sociedad por importe de 760 miles de euros.

- Asimismo, el convenio colectivo establece la obligación del pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantiene registrada, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 94 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" del pasivo del balance de situación a dicha fecha adjunto (Nota 12).
- Por otro lado, existe un compromiso con el personal pasivo proveniente de Prensa Española, S.A. (Nota 1) según los convenios colectivos vigentes en el momento de su jubilación, que se mantienen en sus propios términos, sin que experimenten variación alguna. Dichos compromisos fueron garantizados mediante la suscripción en el ejercicio 2000 de una póliza de seguro colectivo con una entidad aseguradora de reconocida solvencia en la que Prensa Española, S.A. era el tomador de la misma y el personal pasivo era el beneficiario. La prima única de dicha póliza ascendió a 36.770 miles de euros aproximadamente y se decidió financiar su pago 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 aproximadamente, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento (Nota 9).

- Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas.
- El compromiso total de pagos a la compañía de seguros, incluidos los intereses por la financiación, está recogido en los epígrafes “Acreedores a largo plazo – Otras deudas” por la parte a largo, y “Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales” por el importe a corto plazo, del balance de situación adjunto (Nota 13). Los intereses no devengados se recogen en el epígrafe “Gastos a distribuir en varios ejercicios” del balance de situación adjunto (Notas 4.f y 9).

**j) Otras provisiones para riesgos y gastos-**

La política de Vocento, S.A. es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Con tal fin, la Sociedad mantiene registrada en el capítulo “Provisiones para riesgos y gastos” del pasivo del balance de situación adjunto una provisión por importe de 1.846 miles de euros, aproximadamente (Nota 12).

**k) Impuesto sobre Sociedades-**

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

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

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

**l) Ingresos y gastos-**

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

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

En relación a los dividendos derivados de las participaciones en capital mantenidas, éstos se registran atendiendo al criterio de devengo, en el momento en el que se acuerda su distribución por el correspondiente Órgano de Administración de las sociedades participadas (Nota 8).

**m) Indemnizaciones por despido-**

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Durante el ejercicio 2006 Vocento ha registrado en concepto de indemnizaciones un importe de 2.053 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" (Nota 16) de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, correspondientes a las indemnizaciones acordadas con el anterior adjunto a la presidencia (Nota 17) y anterior Director General Editorial.

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 al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

**n) 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 máximo de aproximadamente 66. El Plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única en metálico vinculada a la evolución del precio de la cotización de la acción durante un periodo de 3 años desde la salida a Bolsa y a la consecución de un determinado incremento del EBITDA del Grupo, correspondiendo a cada categoría directiva una cantidad en metálico.

El importe de la retribución variable será igual a la cantidad que resulte de multiplicar el número de acciones de referencia que corresponda al directivo, por la diferencia positiva entre el precio de la salida a Bolsa y el precio de la acción a los 3 años corregido por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento de EBITDA. El número máximo de acciones de referencia será de 1.230.000 acciones. De ese número, 60.000 acciones podrán destinarse como máximo al consejero ejecutivo.

La Sociedad 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" (Nota 16) de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

Principales Hipótesis	31 de diciembre de 2006
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%

## **5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido en el epígrafe "Gastos de establecimiento" durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.05	Adiciones	Amortización	31.12.06
Gastos de establecimiento	488	109	(174)	423
<b>Total</b>	<b>488</b>	<b>109</b>	<b>(174)</b>	<b>423</b>

Durante el ejercicio, la Sociedad ha activado costes incurridos para el acondicionamiento de un local alquilado por la Sociedad, por importe de 109 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 7).

## **6. Inmovilizaciones inmateriales**

El movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.05	Adiciones/ (Dotaciones)	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.06
<b>Coste:</b>					
Aplicaciones informáticas	1.088	168		354	1.610
Marcas comerciales	27	-	-	-	27
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	96	503	(245)	(354)	-
<b>Total coste</b>	<b>1.211</b>	<b>671</b>	<b>(245)</b>	<b>-</b>	<b>1.637</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Aplicaciones informáticas	(81)	(329)	-	-	(410)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(81)</b>	<b>(329)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(410)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>1.130</b>	<b>342</b>	<b>(245)</b>	<b>-</b>	<b>1.227</b>

Las adiciones se corresponden con determinado software de gestión adquirido por la Sociedad durante el ejercicio 2006.

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 31 miles de euros.

## 7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.05	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.06
<b>Coste:</b>			
Terrenos y construcciones	2.373	-	2.373
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	-	538
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.125	15	2.140
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte	372	55	427
Equipos para proceso de información	219	195	414
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	-	20
<b>Total coste</b>	<b>5.647</b>	<b>265</b>	<b>5.912</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Construcciones	(596)	(71)	(667)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(530)	(2)	(532)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(961)	(208)	(1.169)
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte	(293)	(42)	(335)
Equipos para proceso de información	(172)	(60)	(232)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(2.552)</b>	<b>(383)</b>	<b>(2.935)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>3.095</b>	<b>(118)</b>	<b>2.977</b>

El edificio en el que radican las oficinas de la Sociedad en Zamudio, y cuyo coste figura registrado en la cuenta "Terrenos y Construcciones" del inmovilizado material, ha sido construido en terrenos propiedad de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (véase Anexo), en virtud de un contrato de constitución de derecho de superficie a cambio de una contraprestación revisable anualmente que, durante 2006, ha ascendido a 21 miles de euros, y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, a cuyo vencimiento lo edificado en el solar pasará a ser propiedad, sin coste alguno, de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. Al 31 de diciembre de 2006, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.706 miles de euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 1.063 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.

## 8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

El detalle y movimiento de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.05	Adiciones/ (Variación de provisiones)	Retiros	31.12.06
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo)	358.800	87.000	-	445.800
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	5.995	-	(1.199)	4.796
Fianzas y depósitos constituidos	10	-	-	10
<b>Total coste</b>	<b>364.805</b>	<b>87.000</b>	<b>(1.199)</b>	<b>450.606</b>
Menos- Provisiones de participaciones en empresas del Grupo	(136.427)	(20.455)	-	(156.882)
	<b>228.378</b>	<b>66.545</b>	<b>(1.199)</b>	<b>293.724</b>

### Participaciones en empresas del Grupo-

El detalle y la información resumida más relevante de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes (véase Anexo):

	Miles de Euros				Dividendos percibidos por Vocento, S.A. en el Ejercicio 2006 (Nota 14)
	Valor Neto Contable	Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultados del Ejercicio 2006 (*)	
<b>Empresas del Grupo-</b>					
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	56.123	27.769	57.472	34.568	25.000
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	29.860	60	29.664	136	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	3.494	555	1.677	(599)	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	40.778	40.739	121.244	33.844	90.000
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	47.128	10.000	44.440	203	-
Diario ABC, S.L.	44.601	6.100	36.680	1.820	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	66.934	1.500	87.578	(20.043)	-
	<b>288.918</b>	<b>86.723</b>	<b>378.755</b>	<b>49.929</b>	<b>115.000</b>

(\*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2006, no consolidados, de las respectivas sociedades.

### Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.-

En marzo de 2006, la Sociedad procedió a la suscripción de la ampliación de capital efectuada por Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. por importe de 87.000 miles de euros.

### Inversiones financieras temporales-

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldos con empresas del Grupo (Nota 10)	57.893
Acciones propias (Notas 4.e y 11)	9.211
<b>Total</b>	<b>67.104</b>

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

### 9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle y movimiento habido en el ejercicio 2006 en este capítulo del balance de situación (Notas 4.f, 13 y 15) han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.05	Imputación a resultados	Saldo al 31.12.06
Gastos financieros-Seguro Colectivo (Notas 4.i y 13)	2.984	(1.031)	1.953
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 4.m y 13)	3	(3)	-
	<b>2.987</b>	<b>(1.034)</b>	<b>1.953</b>

El desglose del saldo de los gastos financieros correspondientes al seguro colectivo al 31 de diciembre de 2006, en función del ejercicio en que se producirá su amortización o pago, es el siguiente:

Año de Amortización	Miles de Euros
2007	828
2008	610
2009	379
2010	136
	<b>1.953</b>

## 10. Saldos con empresas del Grupo y asociadas

A continuación se detallan los saldos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 con sociedades del Grupo y asociadas (véase Anexo):

	Miles de Euros			
	Deudores	Inversiones Financieras Temporales (Nota 8)	Acreedores a corto plazo	Acreedores a largo plazo
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	-	15.778	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	10.210	22	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	918	10	-
CM Norte, S.L.U.	-	102	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	5.475	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	-	18	-
Sarenet, S.A.	-	802	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	467	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	302	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	26	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	-	23.012	-	160.934
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	-	990	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	105	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	-	148	-	-
Taller de Editores, S.A.	22	-	-	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	237	-
Radio El Correo, S.L.U.	-	-	64	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	44	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	154	9	-
Sector MD, S.L.	-	-	1	-
Diario ABC, S.L.	14	-	47	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	16	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	59	-	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	255	-
Federico Domenech, S.A.	1	-	-	-
Viapolis, S.L.U.	-	-	27	-
Veralia, Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	-	2.964	-
Advernet, S.L.	-	-	-	-
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	-	-	-	-
Comercial Multimedia Vocento S.A.U.	-	-	332	-
Comeco Impresión, S.L.U.	-	-	96	-
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	-	-	19	-
La Trastienda Digital S.A.U.	-	-	5	-
Durango Telebista S.L.	-	-	3	-
	<b>37</b>	<b>57.513</b>	<b>5.204</b>	<b>160.934</b>

Los saldos a pagar a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, así como los incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" se han puesto de manifiesto, básicamente, como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal, de las imputaciones

realizadas por la Sociedad Dominante, Vocento, S.A., a sus sociedades filiales (Nota 14). En estos importes se incluyen las deducciones pendientes de aplicación generadas por las diversas sociedades, que han sido registradas en las mismas en el epígrafe "Deudores – Administraciones Públicas" de los respectivos balances de situación.

El saldo a pagar a largo plazo recoge el saldo en cuenta corriente con Corporación de Medios Regionales, S.L.U. Adicionalmente, la Sociedad mantiene otra cuenta corriente con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U., que al 31 de diciembre de 2006 no se encuentra dispuesta.

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

## **11. Fondos propios**

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación adjunto se indica a continuación:

	Miles de Euros							
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias (Notas 4.e y 8)	Reserva Voluntaria	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>24.994</b>	<b>9.516</b>	<b>4.999</b>	<b>9</b>	<b>91.309</b>	<b>40.338</b>	<b>(8.000)</b>	<b>163.165</b>
Distribución del resultado	-	-	-	-	15.338	(40.338)	8.000	(17.000)
Dividendo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(45.000)	(45.000)
Adquisición de acciones Propias	-	-	-	32.181	(32.181)	-	-	-
Provisión para acciones Propias (Nota 4.e)	-	-	-	(22.979)	-	-	-	(22.979)
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	79.500	-	79.500
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>24.994</b>	<b>9.516</b>	<b>4.999</b>	<b>9.211</b>	<b>74.466</b>	<b>79.500</b>	<b>(45.000)</b>	<b>157.686</b>

Del beneficio del ejercicio 2006, se destinaron 17.000 miles de euros a dividendo complementario.

### **Capital suscrito-**

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994 miles de euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre es Mezouna, S.A., con un porcentaje de participación del 10,38%, el único accionista con participación en el capital igual o superior al 10%.

La Sociedad Dominante cotiza en la Bolsa de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, así como en el sistema de Intervención Bursátil (Mercado Continuo), desde el 8 de noviembre de 2006.

### **Prima de emisión-**

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

### **Reserva legal-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2006. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### **Acciones propias-**

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)
Gastos de salida a Bolsa	1.159	-
Provisión por depreciación	(22.979)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>9.211</b>	<b>2.224.675</b>

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad mantiene constituida una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. En cualquier evaluación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, el saldo de la autocartera que figura registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del activo del balance de situación adjunto (Notas 4.e y 8), debería deducirse de la cifra de Fondos Propios de la Sociedad a la citada fecha.

## **12. Provisiones para riesgos y gastos**

La composición de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2006, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 4.i)	Otras provisiones (Nota 4.j)	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>192</b>	<b>1.796</b>	<b>1.988</b>
Adiciones (Notas 1 y 16)	3.508	50	3.558
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.700</b>	<b>1.846</b>	<b>5.546</b>

El importe de las adiciones en el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" se corresponde básicamente con la estimación del pago al Presidente que los Administradores estiman que se producirá en 2008 (Notas 1 y 4.i).

### **13. Otras deudas**

La composición del epígrafe "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto y del subepígrafe "Otras deudas" que figura en el desglose de la Nota 2.b es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.b)	Total
Seguro colectivo (Nota 4.i)	14.301	4.767	19.068
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.m)	-	23	23
Desarrollo de proyectos tecnológicos	29	481	510
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	6.561	-	6.561
Acreedores por dividendo a cuenta (Nota 3)	-	15.757	15.757
	<b>20.891</b>	<b>21.028</b>	<b>41.919</b>

#### **Seguro colectivo-**

El 10 de mayo de 2000, Prensa Española, S.A. (Nota 1) llegó a un acuerdo con los representantes de sus trabajadores por el que se contrató una póliza de Seguro Colectivo con el fin de instrumentalizar los compromisos por pensiones que se mantenían con su personal pasivo. De esta forma, la única responsabilidad presente y futura para la Sociedad es el pago de la prima única. El importe de dicha prima ascendió a 36.770 miles de euros. Dado que Prensa Española, S.A. aplazó el pago de la misma en 10 anualidades (la primera de las cuales se satisfizo el 2 de enero de 2001), las cuotas anuales ascienden a 4.767 miles de euros, e incluyen el devengo de los intereses implícitos por aplazamiento registrados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto (Notas 4.i y 9).

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

La Sociedad mantiene deudas con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo por importe de 510 miles de euros, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2007 y 2008 por importes de 481 y 29 miles de euros, respectivamente.

#### 14. Situación fiscal

Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A. la sociedad dominante del mismo (véase Anexo). Con fecha 30 de diciembre de 2006 se presentó ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2006.

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene las siguientes cuentas de carácter fiscal, las cuales se reflejan en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo y pasivo a corto plazo del balance de situación adjunto:

Concepto	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
Impuesto sobre el Valor Añadido	645	-
Impuesto sobre Sociedades	1.586	208
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades	11.589	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	195
Otros conceptos	-	20
	<b>13.820</b>	<b>423</b>

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

	Miles de Euros				
	31.12.05	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	31.12.06
<b>Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo (Nota 8)-</b>					
Impuestos anticipados	5.995	-	-	(1.199)	4.796
<b>Total largo plazo</b>	<b>5.995</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.199)</b>	<b>4.796</b>
<b>Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a corto plazo-</b>					
Crédito fiscal por pérdidas a Compensar	10.010	4.154	(4.038)	-	10.126
Impuestos anticipados	1.271	-	(1.199)	1.199	1.271
Otras deducciones pendientes	-	192	-	-	192
<b>Total corto plazo</b>	<b>11.281</b>	<b>4.346</b>	<b>(5.237)</b>	<b>1.199</b>	<b>11.589</b>
<b>Total ACTIVO</b>	<b>17.276</b>	<b>4.346</b>	<b>(5.237)</b>	<b>-</b>	<b>16.385</b>
<b>Impuestos diferidos a largo plazo (Nota 13)</b>	<b>(7.279)</b>	<b>-</b>	<b>718</b>	<b>-</b>	<b>(6.561)</b>
<b>Total PASIVO</b>	<b>(7.279)</b>	<b>-</b>	<b>718</b>	<b>-</b>	<b>(6.561)</b>

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

	Miles de Euros
Resultado contable (antes de impuestos) – Beneficio	60.428
Diferencias permanentes:	
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas ⇒ Provisiones de cartera Diario ABC, S.L. (Nota 8)	(1.820)
- Provisiones de cartera de sociedades del Grupo Fiscal (Nota 8)	268
- Otros gastos no deducibles	732
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Nota 8)	(115.000)
Diferencias temporales procedentes de ejercicios anteriores:	
- Póliza de Pensiones Seguro Colectivo (Notas 9 y 13)	(3.678)
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas ⇒ Diario ABC, S.L. (Nota 8)	1.820
<b>Base imponible previa</b>	<b>(57.250)</b>
<b>Compensación base imponible Grupo</b>	<b>(12.389)</b>
<b>Base imponible definitiva</b>	<b>(69.639)</b>

El epígrafe “Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas” se corresponde con la eliminación contable del ingreso fiscal que suponen las dotaciones de cartera de sociedades que han activado créditos fiscales por sus bases imponibles negativas, correspondiendo dicho importe con la reversión realizada como consecuencia del beneficio obtenido por Diario ABC, S.L. en el ejercicio 2006.

El epígrafe “Otros gastos no deducibles” se corresponde con la estimación del pago de la prima del seguro de directivos y la aportación a planes de pensiones de parte de personal no sujeto a convenio (Nota 4.i), gasto que será considerado deducible en el momento de pago de dichas pensiones.

El epígrafe “Impuesto sobre Sociedades” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, incluye un ingreso de 340 miles de euros como consecuencia de la diferencia entre el Impuesto sobre Sociedades estimado en el ejercicio anterior y la declaración finalmente presentada.

El epígrafe “Compensación base imponible Grupo” tiene su origen en las bases imponibles negativas aplicadas, quedando pendientes de aplicación por la Sociedad las siguientes:

	Miles de Euros
Base imponible negativa 2001 Vocento, S.A.	31.061
	<b>31.061</b>

Adicionalmente, y como cabecera de Grupo Fiscal, la Sociedad incluye un importe a cobrar correspondiente al Impuesto sobre Sociedades por las cuotas generadas por las diferentes Sociedades del Grupo Fiscal que al 31 de diciembre de 2006 han ascendido a 22.708 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006, se encuentran pendientes de inspección los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que son de aplicación respecto a Vocento, S.A., a partir del ejercicio 2003 para el Impuesto sobre Sociedades y del ejercicio 2004 para los demás impuestos respecto a la Sociedad absorbida Prensa Española, S.A., y a partir del ejercicio 2002 para todos los impuestos que son de aplicación respecto a Prensa Española de Locales, S.L.U.

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 reestablecer la situación jurídica preexistente. Este Decreto tiene efectos para los períodos impositivos concluidos a partir del 14 de marzo de 2005.

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

#### **15. Deudas con entidades de crédito**

El movimiento habido en el ejercicio 2006 en el capítulo "Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>17.707</b>
Retiros	(13.182)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>4.525</b>

El desglose de los saldos incluidos en los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" y "Acreedores a corto plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Miles de Euros		
			Límite Concedido	Saldo Dispuesto al 31.12.06	
				A Largo Plazo	A Corto Plazo
Pólizas de crédito-					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2009	EURIBOR+diferencial (*)	30.000	1.075	84
Bilbao Bizkaia Kutxa	2009	EURIBOR+diferencial (*)	14.500	-	40
Banco Guipuzcoano, S.A.	2009	EURIBOR+diferencial (*)	11.667	-	10
Caja Madrid	2009	EURIBOR+diferencial (*)	21.000	3.428	-
Banco Español de Crédito, S.A.	2008	EURIBOR+diferencial (*)	10.000	22	-
				<b>4.525</b>	<b>134</b>

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

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

Adicionalmente, la Sociedad dispone de otras pólizas de crédito en condiciones similares a las anteriormente descritas cuyo límite al 31 de diciembre de 2006 asciende a 51.667 miles de euros aproximadamente.

## **16. Ingresos y gastos**

### **Gastos de personal-**

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

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	4.083
Indemnizaciones	2.053
Cargas sociales	213
Otros gastos sociales	679
	<b>7.028</b>

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

	Nº Medio de Empleados
Directores	11
Empleados	9
	<b>20</b>

#### **Operaciones con empresas del Grupo-**

Las transacciones más significativas efectuadas durante el ejercicio 2006, adicionales a las descritas en las Notas 8 y 10, con empresas del Grupo han consistido, básicamente, en la facturación mensual a los periódicos que forman parte del Grupo (véase Anexo) en concepto de prestación de servicios generales. Dicha facturación ha ascendido a 906 miles de euros y se encuentra registrada en la cuenta "Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### **Gastos extraordinarios –**

Como consecuencia del proceso de salida a Bolsa la Sociedad ha incurrido en una serie de gastos extraordinarios por importe de 12.642 miles de euros aproximadamente. Entre dicho importe se incluye un importe correspondiente al auditor principal del Grupo (Nota 11).

#### **17. Retribución y otras informaciones sobre los Administradores**

Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos, devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, han ascendido a 4.326 miles de euros en el ejercicio 2006, aproximadamente, de los que 1.637 miles de euros, aproximadamente, corresponden a la participación del Consejo en los resultados del ejercicio (Notas 2.b y 4.i).

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 asistencia		Participación en Resultados	Aportación Planes Pensiones y Seguros Vida	Indemnizaciones Pactadas
	Consejo Administración	Comisiones			
<b>CONSEJEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>					
D. Santiago de Ybarra y Churruca	14	13	613	-	-
D. Alejandro Echevarría Busquet	13	17	60	-	1000
D. José María Bergareche Busquet	14	8	60	61	-
D. Enrique de Ybarra e Ybarra	14	8	60	-	-
Mezouna (D. Ignacio Ybarra Aznar)	6	3	60	-	-
D. Santiago Bergareche Busquet	14	13	60	-	-
D. Víctor Urrutia y Vallejo	11	12	60	-	-
D. Claudio Aguirre Pemán	7	3	60	-	-
Dña. Catalina Luca de Tena García-Conde	14	7	60	-	-
Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde	14	18	60	-	-
D. Alvaro Ybarra Zubiria	14	14	60	-	-
Dña. María del Carmen Careaga	11	-	41	-	-
D. Diego del Alcazar Silvela	11	-	41	-	-
ATLAN PRESSE, S.A.R.L.	14	-	41	-	-
D. Carlos Castellanos Borrego	8	-	41	-	-
<b>Total consejeros al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>179</b>	<b>116</b>	<b>1.377</b>	<b>236</b>	<b>1000</b>
<b>CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO</b>					
D. Emilio de Ybarra y Churruca	6	7	60	-	-
D. Juan Entrecanales de Azcárate	12	-	40	-	-
D. Nemesio Fernández Cuesta Luca de Tena	3	4	60	-	-
D. Santiago Eguidazu Mayor	7	10	60	-	-
D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui	7	-	40	-	-
<b>Total consejeros cesados durante el ejercicio</b>	<b>35</b>	<b>21</b>	<b>260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO</b>	<b>214</b>	<b>137</b>	<b>1.637</b>	<b>236</b>	<b>1000</b>

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

<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 los del cuadro anterior realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Vocento, S.A.:

<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
SAPESO, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora

## **18. Honorarios de auditoría**

Incluidos en los saldos de las cuentas “Otros gastos de explotación – Administración” y “Gastos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importes de 285 y 594 miles de euros aproximada y respectivamente. Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas a las distintas sociedades que componen el Grupo y sociedades dependientes por el auditor principal han ascendido durante el ejercicio 2006 a 1.991 miles de euros. Por otra parte, el epígrafe “Otros gastos de explotación - Administración” recoge 751 miles de euros en concepto de otros servicios de asesoramiento prestados al Grupo por el auditor de cuentas.

## **19. Aavales**

Al 31 de diciembre del 2006, la Sociedad mantiene avales con diversas entidades financieras por importe de 27.138 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 2.739 miles de euros se corresponden con las ayudas para el desarrollo de proyectos tecnológicos ante el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 21.931 miles de euros garantizan determinados avales presentados por otras sociedades del Grupo y 2.468 miles de euros se deben a otros conceptos.

## 20. Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestran a continuación:

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones	104.040	45.379
- Gastos de establecimiento (Nota 5)	109	338			
- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	671	1.136	Ejecución de inmovilizado		
- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	265	832	- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	245	4
- Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	87.000	9.243			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Notas 9 y 13)	18.429	55.018	Cancelación o traspaso a corto plazo del crédito fiscal (Nota 14)	1.199	1.195
Dividendos (Nota 11)	62.000	22.000	Suscripción de deudas con entidades de crédito a largo plazo	-	4.434
Depreciación de acciones propias (Notas 4 y 11)	22.979	-	Cancelación de créditos a empresas del Grupo	-	5.532
			Suscripción de deudas a largo plazo empresas del grupo	90.173	-
Aumento del capital circulante	4.204	-	Disminución del capital circulante	-	32.023
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>195.657</b>	<b>88.567</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>195.657</b>	<b>88.567</b>

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

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2006	2005 (*)
Existencias	19	(1)
Deudores	488	(17.292)
Acreedores	(10.296)	345
Inversiones financieras temporales	37.183	(27.259)
Tesorería	(23.249)	12.264
Ajustes por periodificación	49	(80)
<b>Aumento (Disminución) del capital circulante</b>	<b>4.204</b>	<b>(32.023)</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	78.825	40.338
Más- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	886	529
- Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio (Nota 9)	1.034	3.590
- Impuesto diferido a largo plazo	-	28
- Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	3.558	86
Menos - Impuesto anticipado a largo plazo	-	18
- Aplicación impuesto diferido a largo plazo (Nota 14)	718	1.880
- Variación de provisiones de cartera de control (Nota 8)	(20.455)	(2.706)
	<b>104.040</b>	<b>45.379</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos

**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 Telebista, 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)	-
Holder 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)	-
Gratuitos 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	Auditex	-	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 Comerresa 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 aquéllas 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.

## **Vocento, S.A.**

### Informe de Gestión del Ejercicio 2006

## **Evolución de los negocios.**

### **Situación económica-**

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.

### **Áreas de negocio-**

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, se han modificado los criterios de segmentación. 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 que se incluyen en este Informe de Gestión están hechos sobre la base de los segmentos mencionados.

## Medios Impresos-

Vocento se consolida como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 751.352 ejemplares diarios vendidos alcanzando una cuota de mercado del 24,2% del conjunto de los diarios de información general.

La audiencia conjunta alcanzó 3,3 millones de lectores diarios que representan una cuota de mercado del 23,3% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles.

## Audiovisual-

La apuesta de Vocento por el sector audiovisual se ha potenciado durante el año 2006 y opera de forma integrada en dicho mercado. Vocento estima que esta estrategia de integración de las diferentes plataformas audiovisuales es clave para lograr incrementar las tasas de crecimiento mediante la gestión conjunta de los contenidos y la generación de sinergias a través de las distintas plataformas.

## Internet-

El mercado de internet en España aún se encuentra en fase de crecimiento. Durante el año 2006, Vocento consolida su posición como uno de los primeros grupos de comunicación en internet en España. La actividad en internet de Vocento se ha enfocado mayoritariamente a negocios dirigidos hacia el consumidor final ("B2C") y de forma complementaria a negocios dirigidos a empresas ("B2B") como alternativa de generación de ingresos.

## Otros negocios-

Adicionalmente a las actividades mencionadas, Vocento desarrolla los siguientes negocios: plantas de impresión, distribución de periódicos, internacional, otras participadas de la multimedia regional, gratuitos, Audiotex y eventos.

Dentro de las principales actividades destacan 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.

## **Sólidos resultados económicos en un entorno muy competitivo-**

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

Vocento, S.A. ha realizado, al igual que presentan sus cuentas consolidadas un ejercicio 2006 muy positivo.

El balance de situación presenta un aumento de los activos y pasivos de 78,7 millones de euros, motivado por el incremento de la participación en empresas de Grupo.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado después de impuestos de 78,8 millones de euros, motivado por la eficaz gestión llevada a cabo por las áreas de negocio en las que se estructura el



Grupo y los excelentes resultados obtenidos por sus sociedades participadas que le han permitido percibir elevados dividendos.

## **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.

## **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, S.A. mantiene 2.224.675 acciones, equivalentes al 1,78% de su capital social a un precio de coste de 14,47 euros por acción.

## **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 es 1.230.000.

## **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.

## **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.



### **Hechos posteriores al cierre.**

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

### **Evolución 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.

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.