



vovento

# Vocento, S.A.

Informe de Auditoría

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

vovento, s.a.  
Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027  
Madrid España



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Vocento, S.A.:

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

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

  
Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
1 de abril de 2004

**VOCENTO, S.A.**

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

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

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

vocento, s.a.  
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027  
 Madrid España

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



**VOCENTO, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

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

(Euros)

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

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

vovento, s.a.  
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027  
 Madrid España

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



**Vocento, S.A.**



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

**1. Actividad de la Sociedad**

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Nota 6).

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

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

La actividad de la Sociedad es el control de las participaciones en capital mantenidas, al ser la Sociedad dominante de un Grupo de sociedades (en adelante, el Grupo) (Nota 6 y Anexo).

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

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

vocento, s.a.  
Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027  
Madrid España

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

**a) Imagen fiel-**

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

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

**b) Agrupación de partidas-**

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

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

**3. Distribución de resultados**

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

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



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

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

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

Primer Dividendo a Cuenta	31.08.03 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	18.942.694
Provisión impuesto de sociedades	4.572.911
<b>Beneficio distribuible</b>	<b>23.515.605</b>
Liquidez	31.08.03 (Euros)
Tesorería	1.355.505
Inversiones financieras temporales	62.821.358
Cuenta corriente empresas Grupo	86.822.958
<b>Dividendo a cuenta a pagar</b>	<b>(5.998.222)</b>
Segundo Dividendo a Cuenta	31.10.03 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	18.026.512
Provisión Impuesto sobre Sociedades	6.418.560
Primer dividendo a cuenta ya pagado	(5.998.222)
<b>Beneficio distribuible</b>	<b>18.446.850</b>
Liquidez	31.10.03 (Euros)
Tesorería	905.704
Inversiones financieras temporales	36.100.847
Cuenta corriente empresas Grupo	85.282.417
<b>Dividendo a cuenta a pagar</b>	<b>(5.998.223)</b>

#### 4. Normas de valoración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

**e) Acciones propias-**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento.
- Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas.

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





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

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

**k) Impuesto sobre Sociedades-**

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

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

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

**l) Ingresos y gastos-**

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

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

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

**m) Indemnizaciones por despido-**

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





	Euros			
	Saldo al 31.12.02	Adiciones/ Dotaciones	Traspasos (Nota 4.a)	Saldo al 31.12.03
<b>Coste:</b>				
Terrenos y construcciones	2.373.479	-	-	2.373.479
Instalaciones técnicas y maquinaria	524.517	13.107	-	537.624
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.261.050	148.234	49.271	1.458.555
Otro inmovilizado-				
Elementos de transporte	294.944	30.113	-	325.057
Equipos para proceso de información	158.754	8.504	-	167.258
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	77.561	-	(77.561)	-
<b>Total coste</b>	<b>4.690.305</b>	<b>199.958</b>	<b>(28.290)</b>	<b>4.861.973</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Construcciones	(382.459)	(71.222)	-	(453.681)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(355.281)	(79.444)	-	(434.725)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(503.926)	(132.557)	-	(636.483)
Otro inmovilizado-				
Elementos de transporte	(110.611)	(57.487)	-	(168.098)
Equipos para proceso de información	(120.407)	(12.916)	-	(133.323)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(1.472.684)</b>	<b>(353.626)</b>	<b>-</b>	<b>(1.826.310)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>3.217.621</b>	<b>(153.668)</b>	<b>(28.290)</b>	<b>3.035.663</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 2003, ha ascendido a 18.725 euros, y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, vencido el cual, lo edificado en el solar pasará a ser propiedad, sin coste alguno, de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. Al 31 de diciembre de 2003 el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.919.798 euros.

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

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



**6. Inmovilizaciones financieras**

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

	Euros				
	31.12.02	Adiciones/ Variación de provisiones	Retiros	Traspasos (Notas 10 y 12)	31.12.03
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 8 y Anexo)	279.608.273	17.033.560	(241.007)	-	296.400.826
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8 y Anexo)	12.462.512	-	(8.125.378)	-	4.337.134
Cartera de valores a largo plazo	174.908	-	-	-	174.908
Créditos a largo plazo	853.437	-	-	(853.437)	
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	17.323.453	-	(1.123.732)	(7.831.834)	8.367.887
Fianzas y depósitos constituidos	986	-	(601)	-	385
<b>Total coste</b>	<b>310.423.569</b>	<b>17.033.560</b>	<b>(9.490.718)</b>	<b>(8.685.271)</b>	<b>309.281.140</b>
Menos- Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(125.864.095)	(21.580.180)	177.205	458.512	(146.808.558)
	<b>184.559.474</b>	<b>(4.546.620)</b>	<b>(9.313.513)</b>	<b>(8.226.759)</b>	<b>162.472.582</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 2003, es el siguiente (véase Anexo):

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

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

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

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

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

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

Sociedad con abono al epígrafe "Variaciones de provisiones de cartera de control y acciones propias" por el mismo importe.

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

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

#### **Diario ABC, S.L.-**

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

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

#### **Otras participaciones-**

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

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



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

**Inversiones financieras temporales-**

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

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

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

**7. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

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

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



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

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

**8. Saldos con empresas del Grupo y asociadas**

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

	Euros				
	Deudores	Inversiones Financieras Temporales (Nota 6)	Acreedores	Créditos a largo plazo (Nota 6)	Deudas a largo plazo
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	10.506	47.259.066	1.890	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	5.931.967	9.988	-	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	1.979.486	29.060	-	-
CM Norte, S.L.U. (antes Bilbao Editorial Comercial, S.A.)	-	181.172	-	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	3.943.799	-	-	-
Sarenet, S.A.	-	358.168	-	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	-	136.175	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	8.090	1	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	-	135.226	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	21.012	-	4.066.593	-	99.022.920
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	-	-	-	4.072.270	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	-	2.122.307	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	150.456	-	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	-	-	2.547.636	-	-
Taller de Editores, S.A.	6.105	-	-	-	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	199.277	-	-
Radio El Correo, S.L.U.	-	-	204.142	-	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	-	82.627	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	-	297.057	-	-
Sector MD, S.L.	-	-	1.090	-	-
Diario ABC, S.L.	-	-	-	264.864	-
Gestevisión Telecinco, S.A.	139.800	-	-	-	-
Banatu, S.L.	-	-	224	-	-
La Trastienda Digial, S.L.U.	-	-	39.543	-	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	-	38.969	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	-	524.151	-	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	183.161	-	-
	<b>177.423</b>	<b>59.661.748</b>	<b>10.769.573</b>	<b>4.337.134</b>	<b>99.022.920</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 12). Adicionalmente, el epígrafe "Inversiones financieras temporales" recoge la cuenta a cobrar con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. por importe de 25 millones de euros en concepto de dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2003, que al 31 de diciembre de 2003 se encuentra pendiente de cobro (Notas 4.1 y 6).



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

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

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

#### 9. Fondos propios

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

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

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

#### **Capital suscrito-**

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

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

**Prima de emisión-**

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

**Reserva legal-**

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

**Reserva para acciones propias-**

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

**10. Provisiones para riesgos y gastos**

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

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

**11. Otras deudas**

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

	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.b)	Total
Seguro colectivo (Nota 4.i)	28.600.754	4.766.792	33.367.546
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.m)	1.518.367	2.014.781	3.533.148
Desarrollo de proyectos tecnológicos	2.749.407	1.074.255	3.823.662
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	8.235.177	-	8.235.177
Acreedores por dividendo a cuenta (Nota 3)	-	5.998.223	5.998.223
Otras deudas	-	819.827	819.827
	<b>41.103.705</b>	<b>14.673.878</b>	<b>55.777.583</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 36.769.904 euros. Dado que Prensa Española, S.A. aplazó el pago de la misma en 10 anualidades (la primera de las cuales se satisfizo el 2 de enero de 2001), las cuotas anuales ascienden a 4.766.792 euros, e incluyen el devengo de los intereses implícitos por aplazamiento registrados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Notas 4.i y 7).

**Indemnizaciones pendientes de pago-**

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

**Desarrollo de proyectos tecnológicos-**

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



## 12. Situación fiscal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>31.058.999</b>
Adiciones	-
Amortizaciones anticipadas y traspasos a corto plazo	(30.797.810)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>261.189</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 2003 adjunto, es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 14. Ingresos y gastos

##### **Ingresos de participaciones en capital-**

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

Sociedad	Euros
Dividendos a cuenta del ejercicio 2003 de empresas del Grupo	59.000.000
	<b>59.000.000</b>



**Gastos de personal-**

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

	Euros
Sueldos y salarios	3.972.581
Cargas sociales	189.041
Otros gastos sociales	313.891
	<b>4.475.513</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 2003, adicionales a las descritas en las Notas 6 y 8, con empresas del Grupo han consistido, básicamente, en la facturación mensual a los periódicos que forman parte del Grupo (véase Anexo) en concepto de prestación de servicios generales. Dicha facturación ha ascendido a 726 miles de euros y se encuentra registrada en la cuenta "Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

**15. Retribución y otras informaciones sobre los Administradores**

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

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

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

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

vocento, s.a.  
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027  
 Madrid España

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
<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
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Diario ABC, S.L.	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
Publiespaña, S.A.	Publicidad	Cuenta propia	-	Consejero
Taller de Editores, S.A.	Edición de suplementos	Cuenta propia	-	Presidente
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Vicepresidente primero
<b>Alejandro Echevarría Busquet</b> Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio digital	Cuenta propia	-	Presidente
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Radio y Televisión	Cuenta propia	-	Presidente
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Publiespaña, S.A.	Radio y Televisión	Cuenta propia	-	Presidente
<b>Juan Carlos Guerra Zunzunegui</b> Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Santiago Bergareche Busquet</b> Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Catalina Luca de Tena García-Conde</b> Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta-Editora
<b>Soledad Luca de Tena García-Conde</b> Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Vicepresidenta
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Comerresa Prensa, S.L.U.	Consejera
ABC de Castilla y León, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Castilla La Mancha, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Córdoba, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Cataluña S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria



Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Diario ABC de Valencia, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Prensa Española General de Gestión, S.A.U.	Servicios Profesionales	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Prensa Española de Servicios Redaccionales, S.A.U.	Prensa	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
<b>Víctor Urrutia y Vallejo</b>	Servicios Profesionales	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Diario El Correo, S.A.U.	Prensa	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Carlos Castellanos Borrego</b>	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Emilio Ybarra y Churruca</b>	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Enrique Ybarra e Ybarra</b>	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
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>Hélène Lemoine</b>	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Groupe Sud Ouest	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
S.A.P.E.S.O, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora

**16. Honorarios de auditoría**

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



**18. Cuadro de Financiación**

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

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

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

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

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.



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

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

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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

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



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

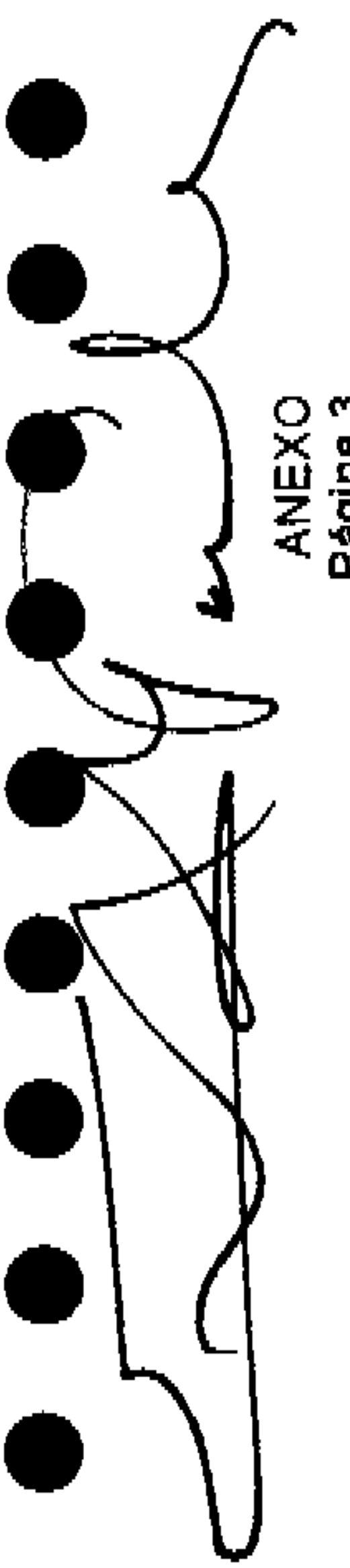
Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
Prensa (Málaga), S.A. (c) (m)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,09%	4.950.000	11.341.750	6.971.484	(5.667.386)
Diario Sur Digital, S.L. (c) (m)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa	-	87,09%	350.000	(309.690)	67.975	-
Corporación de Medios del Sur, S.L. (c) (m)	Málaga	Publicidad	-	87,09%	5.000	136.283	132.980	-
J.P. Sañer, S.A. (c) (m)	Málaga	Agencia de Publicidad	-	87,09%	60.101	115.582	(883)	-
Central Sur, S.A. (c) (m)	Málaga	Prensa gratuita	-	87,09%	60.101	(27.475)	(18.774)	-
Prevaya, S.L. (c) (m)	Málaga	Sociedad de cartera	-	87,09%	50.485	507.857	(367.587)	-
Mopet Visión, S.L. (c) (m)	Málaga	Televisión Local	-	86,06%	1.199.957	1.038	(149.237)	-
Costa Visión, S.L. (c) (m)	Málaga	Televisión Local	-	86,06%	25.844	(35.256)	(12.976)	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (c) (m)	Málaga	Productora audiovisual	-	86,94%	410.200	(71.922)	(4.576)	-
El Norte de Castilla Digital, S.L. (c) (m)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	2.187.000	12.402.740	3.834.667	(3.071.750)
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U. (c) (m)	Valladolid	Edición electrónica de prensa	-	76,48%	60.200	(27.268)	109.493	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (c) (m)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	60.000	-	(6.896)	-
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (c) (m)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	1.987.100	(48.027)	(175.853)	-
Taller de Editores, S.A. (b)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	600.000	89.724	(44.251)	-
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. (b)	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias	-	64,81%	1.762.500	10.498.327	7.051.708	(2.103.253)
Inversor Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	64,81%	290.000	2.750.739	(1.151.914)	-
Taller de Editores Digital, S.L. (b)	Madrid	Publicación de revistas económicas	-	33,05%	95.733	1.012.778	15.182	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b) (k)	Madrid	Sociedad de Internet	-	64,81%	60.100	134.425	(33.575)	-
Sarenet, S.A. (g) (l)	Vizcaya	Sin actividad	-	61,73%	38.944	18.804	(3.600)	-
Vocento Media Trader, S.L.U. (g) (l)	Bilbao	Operador de Internet	-	80%	1.000.000	1.493.056	1.061.770	-
La Trastienda Digital, S.A.U. (g) (l)	Bilbao	Nuevos Medios para la Información	-	100%	241.900	(65.279)	(107.821)	-
Advemet, S.L. (g)	Madrid	Comercio electrónico	-	100%	66.000	69.576	(26.241)	-
La Ciudad Interactiva, S.A.U. (g)	Madrid	Portal Internet	-	59,51%	887.684	(293.000)	(341.443)	-
Rineudi, S.L. (g)	Madrid	Publicidad por Internet	-	100%	66.000	(151.956)	216.950	-
Codlan 900, S.A. (a) (j)	Bilbao	Internet	-	51%	3.005	(792)	(44)	-
Gratuitos de Corporación de Medios, S.A. (a) (j)	Bilbao	Audiotex	-	60%	510.850	(8.427)	(181.098)	-
Radio Tele Bascoria, S.A.U. (a) (j) (l)	Bilbao	Prensa gratuita	-	60,34%	60.400	76.119	100.534	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U. (a) (j) (l)	Bilbao	Radio Difusión	-	100%	300.500	77.995	669.188	-
Beralan, S.L. (a) (j)	Vizcaya	Holding	-	100%	450.750	1.001.703	1.514.430	-
Banatu, S.L. (a) (j)	Guipúzcoa	Distribución	-	50,5%	217.742	1.037.334	1.753.826	(1.113.886)
Sector MD, S.L. (a) (j)	Bilbao	Distribución	-	25,30%	441.513	(88.041)	(117.889)	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (f) (j) (l)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	3.306	478.488	90.434	-
E-Media Punto Radio, S.A.U. (i)	Vizcaya	Radio Difusión	-	91,30%	1.502.250	(466.399)	(287.581)	-
Sociedad Gestora de Servicios para Televisión, S.A.U. (f)	Madrid	Radio	-	100%	270.455	406.139	(427.255)	-
Diario ABC, S.L. (h)	Madrid	Televisión	99,99%	100%	60.200	(4.197)	34.904	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U. (f)	Madrid	Prensa Diaria	-	100%	6.100.190	18.395.697	2.294.453	-
Telemadroño, S.L. (f)	Madrid	Televisión digital	-	60%	7.510.015	(2.614.381)	(1.302.598)	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U. (h)	Madrid	Televisión local	-	99,99%	3.005	55	(214)	-
P.E. General de Gestión, S.A.U. (h)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	60.200	-	-	-
P.E. de Servicios Redaccionales, S.A.U. (h)	Madrid	Servicios	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-La Mancha S.A.U. (h)	Madrid	Servicios	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-León, S.A.U. (h)	Toledo	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC Cataluña, S.A.U. (h)	Valladolid	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.A.U. (h)	Barcelona	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Córdoba, S.A.U. (h)	Valencia	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Cádiz, S.L.U. (h)	Córdoba	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U. (h)	Cádiz	Editorial	-	99,99%	322.178	-	(450.917)	-
Pabellón de México, S.L. (h)	Madrid	Edición electrónica de Prensa	-	99,99%	60.200	203.370	(779.997)	-
	Sevilla	Televisión local	-	54,87%	1.897.419	(685.499)	(1.352.718)	-



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

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

28027



Vocento

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

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

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





## 2.2. Sector de los medios de comunicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Evolución prevista

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

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

### 4. Acciones propias

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

### 5. Actividades de I + D

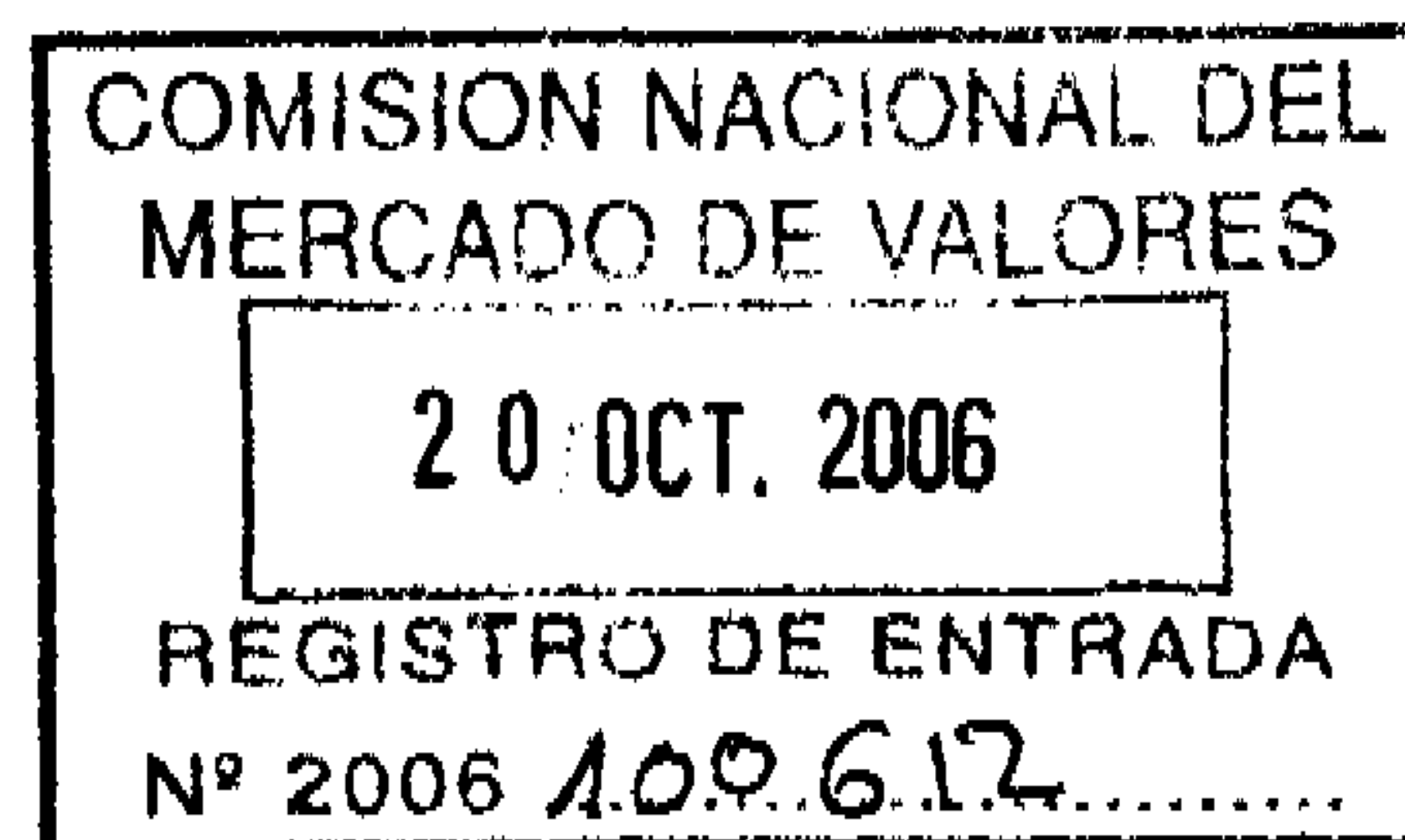
Durante el ejercicio 2003 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en actividades de I + D.

**ANEXO**

Los consejeros de VOCENTO, S.A. han formulado con fecha 31 de marzo de 2.004 las cuentas anuales de VOCENTO, S.A. y el correspondiente informe de gestión, constandingo todo ello en los siguientes documentos: balance y cuenta de pérdidas y ganancias, en un folio cada uno de ellos, la memoria en 32 folios y un anexo de 4 hojas, y el informe de gestión en otros 3 folios. Los documentos precedentes se encuentran extendidos en hojas de papel con membrete de la sociedad numeradas y escritas a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que los ha formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

En Madrid, a 31 de marzo de 2.004





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

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de 2003  
e Informe de Gestión Consolidado

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes (Nota 2.b), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Vocento, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, en el criterio de contabilización del déficit por servicios pasados relativos a la exteriorización de los compromisos de previsión social, según se explica en la Nota 3.k, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

  
Alberto Uribe-Echevarría Abascal  
1 de abril de 2004

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

vocento

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

(Euros)

ACTIVO	31.12.03	31.12.02 (*)	PASIVO	31.12.03	31.12.02 (*)
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 13):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	2.569.830	3.647.124	Capital suscrito	24.994.061	24.994.061
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-			Reservas de la sociedad dominante	72.618.068	68.937.489
Gastos de Investigación y Desarrollo	62.880	55.661	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y puesta en equivalencia	116.645.949	87.132.672
Propiedad industrial	8.681.431	7.773.870	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante-	174.620.390	55.124.598
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.137.486	2.261.216	Pérdidas y ganancias consolidadas	183.624.173	64.849.719
Aplicaciones informáticas	26.624.628	24.903.391	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(9.003.783)	(9.725.121)
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	45.898	3.848	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(11.996.445)	-
Menos- Amortización Acumulada	(30.564.559)	(24.124.018)	Total fondos propios	376.882.023	236.188.820
	6.987.764	10.873.968	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)</b>	32.338.395	32.601.299
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-</b>			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	3.927.170	4.322.634
Terrenos, edificios y otras construcciones	107.081.009	105.037.429	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)</b>	31.190.276	48.296.685
Instalaciones técnicas y maquinaria	275.201.465	267.584.152	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Otro inmovilizado	43.307.400	40.640.585	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	36.282.939	180.673.730
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	777.614	880.901	Otras deudas (Nota 17)	75.304.684	57.408.905
Menos- Amortización acumulada	(217.934.620)	(195.175.766)	Administraciones Públicas (Nota 18)	11.657.208	3.723.518
	208.432.868	218.967.301	Total acreedores a largo plazo	123.244.831	241.804.153
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Sociedades puestas en equivalencia	91.742.307	130.983.322	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	6.898.769	52.855.172
Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	14.605.079	29.094.197	Deudas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas (Nota 19)	5.451.126	7.214.060
Créditos a largo plazo	766.253	1.640.755	Acreedores comerciales	69.772.192	72.218.045
Fianzas y depósitos	817.264	888.644	Administraciones Públicas (Nota 18)	15.444.889	21.420.168
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 18)	21.836.528	27.152.367	Otras deudas no comerciales	51.661.087	37.507.854
Menos-Provisiones de cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	(7.143.024)	(8.194.660)	Provisiones para operaciones de tráfico	417.412	302.495
Menos-Provisiones de créditos a largo plazo	(578.242)	(535.910)	Ajustes por periodificación	3.694.252	3.359.184
	122.046.165	181.028.715	Total acreedores a corto plazo	153.339.727	194.876.978
<b>Total Inmovilizado</b>	340.036.627	414.517.108			
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9):</b>					
De Sociedades consolidadas por integración global	20.507.978	29.794.982			
De Sociedades puestas en equivalencia	53.045.041	99.149.937			
	73.553.019	128.944.919			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)</b>	8.235.436	9.721.755			
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>					
Existencias	20.571.449	19.569.956			
<b>Deudores-</b>					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	89.830.541	86.967.487			
Cuentas a cobrar a empresas puestas en equivalencia y vinculadas (Nota 19)	6.396.865	2.928.370			
Administraciones Públicas (Nota 18)	66.046.396	69.253.069			
Otros deudores	9.841.924	6.828.806			
Clientes de dudoso cobro	3.892.380	4.723.448			
Menos- Provisión para insolvencias (Nota 11)	(7.452.876)	(8.181.168)			
	168.555.230	162.520.012			
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 12)</b>	29.814.455	8.048.297			
<b>Tesorería (Nota 12)</b>	78.770.110	15.149.617			
<b>Ajustes por periodificación</b>	1.386.096	1.618.905			
<b>Total activo circulante</b>	299.097.340	204.906.787			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	720.922.422	758.090.569	<b>TOTAL PASIVO</b>	720.922.422	758.090.569

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

vocento

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

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

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 20)	175.350.336	167.069.290	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)-		
Aprovisionamientos			Ventas de ejemplares	249.165.422	242.546.909
Consumos			Ventas de publicidad:		
Papel	72.115.011	82.580.567	Publicidad bruta	325.305.475	323.106.995
Materias primas	5.788.805	5.707.571	Menos- Rappel de publicidad	(23.974.960)	(24.820.483)
Otros consumos	66.201.535	61.173.671	Ventas netas de publicidad	301.330.515	298.286.512
	144.105.351	149.461.809	Otros	96.465.034	83.322.770
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	32.375.582	33.495.734		646.960.971	624.156.191
Variación de provisiones de tráfico (Nota 11)	1.418.105	1.590.217	Otros ingresos de explotación-		
Otros gastos de explotación-			Subvenciones	707.231	648.927
Redacción	29.400.922	29.170.176	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	93.000	150.000
Talleres	33.487.332	35.402.413		800.231	798.927
Comerciales (Nota 20)	73.861.939	64.296.552			
Administración	19.122.104	16.904.895			
Distribución	35.334.737	32.384.657			
Diversos	21.384.283	21.838.494			
	565.840.691	551.614.237			
<b>I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>81.920.511</b>	<b>73.340.881</b>			
	647.761.202	624.955.118		647.761.202	624.955.118
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 16)-			Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)	3.747.879	1.343.572
- Por deudas con terceros y asimilados	10.807.804	16.860.084	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 12 y 16)	4.182.551	1.790.170
- Pérdidas de inversiones financieras	-	36	Diferencias positivas de cambio	14.769	14.922
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 8)	3.650.765	2.026.952			
Diferencias negativas de cambio	11.970	28.543			
	14.470.539	18.915.615			
			<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>6.525.340</b>	<b>15.766.951</b>
				14.470.539	18.915.615
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	4.372.972	5.971.854	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	22.505.613	24.358.145
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 9)	19.875.287	22.096.436			
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>73.652.525</b>	<b>53.863.785</b>			
Pérdidas por enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	280.512	4.575.923	Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)	212.869.338	3.462.396
Gastos extraordinarios (Nota 20)	88.916.678	9.524.763	Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio	377.764	373.911
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	378.913	311.634	Ingresos extraordinarios (Nota 15)	12.779.924	11.159.926
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.631.372	664.675
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>139.082.295</b>	<b>1.248.588</b>			
	228.658.398	15.660.908		228.658.398	15.660.908
<b>V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (Nota 18)</b>	<b>212.734.820</b>	<b>55.112.373</b>			
Más (Menos)- Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	(29.110.647)	9.737.346			
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (Nota 20)</b>	<b>183.624.173</b>	<b>64.849.719</b>			
Menos- Resultado atribuido a socios externos (Notas 14 y 20)	(9.003.783)	(9.725.121)			
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 20)</b>	<b>174.620.390</b>	<b>55.124.598</b>			

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.



vocento

## Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

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

### 1. Actividad de la Sociedad

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

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Nota 2.b y Anexo).

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

Con fecha 26 de noviembre de 2001, como consecuencia de la fusión por absorción de Prensa Española, S.A., la Junta General de Accionistas acordó el cambio de denominación social de la Sociedad pasando a denominarse Grupo Correo Prensa Española, S.A.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2003 acordó el cambio de denominación social de la Sociedad pasando a denominarse Vocento, S.A. (en adelante, la Sociedad Dominante).

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

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

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

**a) *Imagen fiel-***

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad individuales de Vocento, S.A. y de las Sociedades Dependientes (en adelante, el Grupo), cuyas respectivas cuentas anuales son formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo al Plan General de Contabilidad. Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, y las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2003 de la Sociedad dominante y de la mayor parte de las sociedades dependientes consolidadas se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) *Principios de consolidación-***

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:

1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente o aquéllas en las que, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, se disponga de la mayoría de los derechos de voto en el Consejo, se han consolidado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado de las sociedades consolidadas se presenta, respectivamente, en el capítulo "Socios Externos" del balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
2. Las sociedades no incluidas en el párrafo anterior, en las que alguna o varias sociedades del Grupo ejerzan una influencia notable en su gestión, se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia). Se considera que existe influencia notable en la gestión de otra sociedad cuando se participa en el capital social y se crea una vinculación duradera que contribuye a su actividad. Esta influencia notable se presume que existe si se mantiene una participación de al menos el 20% cuando no cotiza en Bolsa. En este sentido, durante el ejercicio 2003, el Grupo ha procedido a la venta del 12% de su participación en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A., reduciendo su participación al 31 de diciembre de 2003 al 13%, manteniendo el procedimiento de consolidación por puesta en equivalencia, ya que existe un Pacto de Accionistas con el





vocento

accionista mayoritario que otorga al Grupo determinados derechos indicativos de una vinculación duradera que contribuye a la actividad de la asociada.

Los epígrafes "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" y "Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta, recogen los resultados del ejercicio que corresponden al Grupo en función de su porcentaje de participación (Nota 8).

3. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de la Sociedad dominante.
4. Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2003, las sociedades dependientes que componen el Grupo, con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a dicha fecha, son las siguientes (ver información adicional en Anexo):

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

vocento

	Porcentaje de Participación
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>	
- <b>Corporación de Medios Regionales, S.L.U</b>	<b>100%</b>
- <b>Taller de Editores, S.A.</b>	<b>64,81%</b>
- Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	64,81%
- Taller de Editores Digital, S.L.	64,81%
- Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A.	61,73%
- Inversor Ediciones, S.L. (*)	33,05%
- <b>Comeresa País Vasco, S.L.U.</b>	<b>100%</b>
- Diario El Correo, S.A.U.	100%
- Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	100%
- CM Norte, S.L.U.	100%
- El Correo Digital, S.L.U.	100%
- Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	100%
- Radio El Correo, S.L.U.	100%
- Canal Bilbovisión, S.L.	79,17%
- Alava Televisión, S.L.	75,10%
- Canal Audiovisual de La Rioja, S.L.	100%
- La Guía Comercial 2000, S.L.	62,74%
- Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	75,81%
- Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	75,81%
- DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U.	75,81%
- Digital Vasca, S.A.	75,81%
- Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U.	75,81%
- Teledonosti, S.L. (*)	46,95%
- Zabalik 2000, S.A	87,90%

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



vocento

	Porcentaje de Participación
- <b>Comeresa Prensa, S.L.U.</b>	<b>100%</b>
- Editorial Cantabria, S.A.	74,13%
- Editorial Cantabria Interactiva, S.L.	74,13%
- Editorial Cantabria de RTV, S.A.	73,98%
- Radio Televisión Canal 8-DM, S.L. (*)	48,09%
- Nueva Rioja, S.A.	58,92%
- Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.	58,92%
- La Rioja. Com., Servicios en la Red, S.A.U.	58,92%
- Corporación de Medios Radiofónicos de La Rioja, S.A.	58,92%
- Rioja Televisión, S.A. (*)	46,44%
- El Comercio, S.A.	51,46%
- El Comercio Digital, S.L.	51,45%
- El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L.	51,45%
- La Voz de Avilés, S.L. (*)	43,70%
- El Norte de Castilla, S.A.	76,49%
- El Norte de Castilla Digital, S.L.	76,48%
- El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U.	76,49%
- Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U.	76,49%
- Corporación de Medios de Murcia, S.A.	96,95%
- Comercial Media de Levante, S.L.U.	96,95%
- La Verdad Digital, S.L.U.	96,95%
- La Verdad Radio y TV, S.L.	50,42%
- Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	97,08%
- Ideal Comunicación Digital, S.L.	97,08%
- Comercializadora de Medios de Andalucía, S.L.	97,08%
- Canal Ideal TV, S.L.	77,98%
- Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	95,83%
- Ediciones Digitales Hoy, S.L.	95,83%
- CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L.	95,83%
- Cartera de Medios, S.A.	95,83%
- Canal Cultural de Badajoz, S.L. (*)	48,87%
- Prensa Malagueña, S.A.	87,09%
- Central Sur, S.A.	87,09%
- JP Saferi, S.A.	87,09%
- Diario Sur Digital, S.L.	87,09%
- Corporación de Medios del Sur, S.L.	87,09%
- Prevahpe, S.L.	87,09%
- Moper Visión, S.L.	86,06%
- Costa Visión, S.L.	86,06%
- Producciones Digitales del Sur, S.A.	86,94%
- CM XXI Corporación de Medios, S.A.	99,99%

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)





vocento

	Porcentaje de Participación
<b>- Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.</b>	<b>100%</b>
- Vocento Media Trader, S.L.U.	100%
- La Trastienda Digital, S.A.U.	100%
- La Ciudad Interactiva, S.A.U.	100%
- Sarnet, S.A.	80%
- Advernet, S.L.	59,51%
- Rineudi, S.L.	51%
<b>- Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.</b>	<b>100%</b>
- Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	91,30%
<b>- Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.</b>	<b>100%</b>
- Distribuciones Comecosa, S.A.U.	100%
- Radio Tele Basconia, S.A.U.	100%
- Gratuitos de Corporación de Medios, S.A.	60,34%
- Cotlan 900, S.A.	60%
- Beralan, S.L.	50,50%
- Sector M.D., S.L. (*)	38,47%
- Banatu, S.L. (*)	25,30%
<b>- Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.</b>	<b>100%</b>
<b>- Diario ABC, S.L.</b>	<b>99,99%</b>
- ABC de Castilla-La Mancha, S.A.U.	99,99%
- ABC de Castilla-León, S.A.U.	99,99%
- ABC Cataluña, S.A.U.	99,99%
- Diario ABC de Valencia, S.A.U.	99,99%
- ABC de Córdoba, S.A.U.	99,99%
- ABC de Cádiz, S.L.U.	99,99%
- Prensa Española General de Gestión, S.A.U.	99,99%
- Prensa Española de Servicios Redaccionales, S.A.U.	99,99%
- Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.	99,99%
- ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	99,99%
- Pabellón de México, S.L.	54,87%
<b>- Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.</b>	<b>100%</b>
- Sociedad Gestora de Servicios para Televisión, S.A.U.	100%
- E-Media Punto Radio, S.A.U.	100%
- S.G.T. Onda 6, S.A.U.	100%
- Telemadroño, S.L.	60%

(\*) Estas sociedades se consolidan por el método de Integración Global a pesar de mantener un porcentaje efectivo inferior al 50%, dado que el Grupo mantiene el control sobre la citada participación, al ser la participación directa que la correspondiente sociedad dependiente, consolidada por Integración Global, tiene sobre las indicadas sociedades, superior al 50%.

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

Por otra parte, las sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2003, junto con los porcentajes de participación total (directa y/o indirecta) a dicha fecha, son las siguientes (ver información adicional en Anexo):

	Porcentaje de Participación
<b>Sociedades puestas en equivalencia</b>	
- Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO)	33,33%
- Pantalla Digital, S.L.	48,50%
- Federico Doménech, S.A.	36,42%
- Mediasal 2000, S.A.	34,66%
- Prisma Publicaciones 2002, S.L.	31,76%
- Grupo Europroducciones, S.A.	30%
- Bocaboca Producciones, S.L.	30%
- Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	27,33%
- Distribuciones Papiro, S.L.	26,46%
- Cirpress, S.L.	26%
- Rotok Industria Gráfica, S.A.	25%
- Val Disme, S.L.	22,75%
- Distrimedios, S.A.	22,50%
- Cable Rioja, S.A.	20,68%
- Árbol Producciones, S.A. y filiales	20%
- Distribución de Prensa por Rutas, S.A.	20%
- Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	13%
- Publiespaña, S.A. y filiales	13%

Adicionalmente el Grupo participa en más de un 20% en las sociedades Corporación Editorial, S.L., Gran Enciclopedia Cantabria, S.A., Castilla y León Radio, S.A, Silex Media, S.L. y Silex Media, S.L. y Cía. Soc. en Comandita que no han sido consolidadas (Nota 8), al considerar los Administradores que sus activos y pasivos al 31 de diciembre de 2003 y sus operaciones correspondientes a dicho ejercicio no son significativas a efectos de su incorporación, o puesta en equivalencia, según corresponda, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las variaciones que se han producido en el ejercicio 2003 en el perímetro de consolidación, se indican a continuación:

# vocento

Sociedades	Porcentaje directo e indirecto		Euros
	31.12.03	31.12.02	Impacto en Fondos de comercio (Nota 9)
<b>Cambios en el método de consolidación-</b>			
Pabellón de México, S.L.	54,87%	24%	1.687.106
Rioja Televisión, S.A.	46,44%	36,78%	-
La Ciudad Interactiva, S.A.U.	100%	50%	-
S.G.T. Onda 6, S.A.U.	100%	42,78%	2.310.474
Telemadroño, S.L.	60%	40%	353.519
<b>Variaciones en el porcentaje de participación-</b>			
Álava Televisión, S.L.	75,10%	81,10%	-
Taller de Editores, S.A.	64,81%	61,27%	-
El Norte de Castilla, S.A.	76,49%	75,92%	-
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales (*)	13%	25%	(12.715.402)
Banatu, S.L. (antes Bidexpress, S.L.U.)	25,30%	50,49%	-
Moper Visión, S.L.	86,06%	84,47%	-
Producciones Digitales del Sur, S.A.	86,94%	84,51%	-
Advernet, S.L.	59,51%	50,90%	-
Federico Doménech, S.A.	36,42%	30,13%	7.047.971
Teledonosti, S.L.	46,95%	45,29%	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	91,3%	92,50%	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A.	61,73%	55,43%	-
La Verdad Radio y TV, S.L.	50,42%	96,95%	-
Cirpress, S.L.	26%	13,13%	-
Canal Ideal TV, S.L.	77,98%	87,39%	-
<b>Incorporación de sociedades al perímetro de consolidación-</b>			
Distrimedios, S.A.	22,5%	18%	1.868.604
Pantalla Digital, S.L.	48,5%	-	782.122
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U.	76,49%	-	-
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L.	51,45%	-	-
<b>Salidas de sociedades del perímetro de consolidación-</b>			
Corporación de Medios Radiofónicos Vascos, S.A.	-	55%	-
Sentinel Security España, S.L.	-	36%	-
Estudios de Política Exterior, S.A.	-	30%	-
Soporte Integral de Prensa, S.L.U.	-	100%	(92.681)
Mediática Gestora de Medios, S.A.U.	-	99,99%	-
Taller de Ediciones Explora, S.L.	-	61,27%	-
Consorcio de Contenidos, S.A.	-	30%	-
Gestora de Derechos de Prensa, S.A.	17,78%	20%	-
<b>TOTAL</b>			<b>1.241.713</b>

(\*) Incluye Publiespaña, S.A. y filiales

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



Las variaciones más significativas del cuadro anterior, se describen a continuación:

**Cambios en el método de consolidación-**

- Adquisición de un 27% adicional del capital social de Pabellón de México, S.L. por un importe de 1.839 miles euros, así como la suscripción de una ampliación de capital por un porcentaje mayor al que se mantenía en ese momento, alcanzando de esta manera un 54,87% y pasando a consolidarse por el método de integración global (Nota 8).
- Suscripción más que proporcional de un aumento de capital social que supone un incremento de la participación directa de Nueva Rioja, S.A. sobre Rioja Televisión, S.A. del 21,66% por un importe de 569 miles de euros, de manera que el porcentaje de participación directa que Nueva Rioja, S.A. mantiene en esta sociedad asciende al 62,32%, pasando a consolidarse por el método de integración global (Nota 8).
- Adquisición adicional del 50% restante del capital social de La Ciudad Interactiva, S.A.U. por importe de 25 miles de euros, pasando a consolidarse por el método de integración global.
- Adquisición adicional hasta el 100% del capital social de Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U. por un importe de 5.024 miles de euros, pasando a consolidarse por el método de integración global.
- Adquisición adicional hasta el 60% del capital social de Telemadroño, S.L., por un importe de 358 miles de euros, pasando a consolidarse por el método de integración global.

**Variaciones en el porcentaje de participación-**

- Adquisición de un 5,36% de Taller de Editores, S.A. a través de la compra de autocartera a los minoritarios. Esta operación supone una disminución de las reservas en sociedades consolidadas por importe de 2.711 miles de euros (Nota 13).
- Compra de autocartera representativa del 0,72% del capital social de El Norte de Castilla, S.A. Esta operación ha supuesto una minoración de las reservas en sociedades consolidadas por importe de 61 miles de euros (Nota 13).
- Venta en marzo de 2003 del 12% de la participación que mantenía en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A., por un importe total de 276 millones de euros, lo que ha supuesto una plusvalía para el Grupo de 212 millones de euros, aproximadamente, que se encuentra registrada en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 adjunta (Nota 8).
- Con fecha 24 de enero de 2003, el Socio Único de Banatu, S.L. (antes Bidexpress, S.L.U.) ha aprobado la fusión de la misma (sociedad absorbente) con la compañía ATN, S.L. (sociedad absorbida), con posterior disolución sin liquidación de ésta. Como consecuencia de la fusión y de acuerdo con el valor real de ambas sociedades intervinientes, la participación mantenida por el Grupo al 31 de diciembre de 2003 ha descendido hasta el 25,30%.

- En el mes de diciembre de 2003, expiró el plazo que mantenían determinados accionistas de Federico Doménech, S.A. para la ejecución de la opción de compra del 5,66% del capital de dicha sociedad. Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo mantenía esta participación en la citada sociedad registrada en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas" por importe de 8.581.347 euros (Nota 8). Por lo tanto, al no ejercer los accionistas dicha opción de compra, el Grupo ha procedido a consolidar este 5,66% adicional, participación antes del efecto de la autocartera, a partir de la fecha de expiración, lo que ha supuesto la generación de un fondo de comercio adicional por importe de 7.047.971 euros (Nota 9).

***Incorporación de sociedades al perímetro de consolidación-***

- En el mes de enero de 2003 el Grupo adquirió un 4,5% adicional de la sociedad Distrimedios, S.A. por importe de 730.000 euros. Al 31 de diciembre de 2002 el Grupo mantenía una participación en la citada sociedad que representaba el 18% del capital social y que figuraba registrada en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas" por importe de 1.234.772 euros (Nota 8). Por lo tanto, al alcanzar una participación total superior al 20% pasa a consolidarse por el procedimiento de puesta en equivalencia, tomando como fecha de primera consolidación enero de 2003. El fondo de comercio que se genera como consecuencia de las operaciones anteriores asciende a 1.868.604 euros (Nota 9).
- En octubre de 2003, el Grupo ha procedido a la compra del 48,5% de Pantalla Digital, S.L. por un importe de 955 miles de euros, por lo que se ha consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia.

***Salidas de sociedades del perímetro de consolidación-***

- En julio de 2003 se ha procedido a la liquidación de la sociedad Corporación de Medios Radiofónicos Vascos, S.A. Como consecuencia de dicha liquidación el resultado registrado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo no ha sido significativo.
- En diciembre de 2003, el Grupo ha vendido la totalidad de su participación en Sentinel Security España, S.L.
- El Grupo ha vendido la totalidad de su participación en Estudios de Política Exterior, S.A.
- Disolución y posterior liquidación de las sociedades Soporte Integral de Prensa, S.L.U. y Mediática Gestora de Medios, S.A.U.
- Cesión global de activos y pasivos entre sociedades del Grupo, como consecuencia de la cual, no se ha producido variación en el perímetro de consolidación resultando como único efecto de la misma la extinción de la sociedad Taller de Ediciones Explora, S.L.
- Reducción de la participación en Gestora de Derechos de Prensa, S.A. a un 17,78%, tras la entrada de otro accionista en el capital de dicha sociedad, saliendo por tanto del perímetro de consolidación del Grupo. El valor de dicha participación se encuentra registrado dentro del epígrafe "Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto por importe de 135 miles de euros (Nota 8).

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



c) **Agrupación de partidas-**

A continuación se presenta el desglose del epígrafe "Acreedores a Corto Plazo - Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003:

	Euros
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Vocento, S.A. (Nota 21)	1.727.762
Remuneraciones pendientes de pago	12.997.708
Seguridad Social pendiente de pago	2.893.556
Proveedores de inmovilizado material (Nota 7)	1.199.186
Dividendo a pagar (Notas 4 y 13)	5.998.223
Otras deudas (Nota 17)	26.844.652
	<b>51.661.087</b>

d) **Actualización en la regulación sobre Televisión Locales-**

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

Los procedimientos de reserva y asignación de frecuencia han de ser establecidos por el Gobierno Central en un Reglamento, siendo las Comunidades Autónomas las que desarrollarán, en el ámbito de sus competencias, la normativa que contenga los procedimientos para la asignación del Servicio de Televisión Local por ondas terrestres, estableciendo los requisitos y trámites necesarios.

Mediante la Ley 53/2002 de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social se modificó el objeto de la Ley 41/1995 citada anteriormente, quedando éste limitado exclusivamente a la modalidad de televisión consistente en la emisión o transmisión con tecnología digital. Asimismo, la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social permitirá a los adjudicatarios de concesiones para la prestación del servicio público de Televisión Digital Terrenal sujetos a la Ley 41/1995 citada anteriormente, utilizar tecnología analógica para la difusión de sus emisiones durante dos años a contar desde el 1 de enero de 2004. Una vez finalizado este plazo, se deberá emitir en tecnología digital. No obstante, el Gobierno está habilitado para modificarlo a la vista del estado de desarrollo y penetración de la tecnología digital de difusión de televisión por ondas terrestres.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Gobierno Central no ha procedido a la reserva provisional de frecuencias, y en consecuencia, no ha sido convocado ningún concurso para la adjudicación de la concesión para la prestación del servicio público de televisión digital terrenal. Las sociedades dependientes dedicadas a esta actividad van a



presentarse a dichos concursos cuando se convoquen, circunstancia que se estima se producirá durante el ejercicio 2004.

Por otro lado, la Ley 62/2003 de 30 de diciembre de medidas fiscales, administrativas y del orden social, establece una serie de limitaciones en cuanto a la participación en el capital social de sociedades concesionarias de un servicio público de televisión. Los Administradores, por prudencia, han amortizado anticipadamente los fondos de comercio en determinadas sociedades reguladas por la normativa mencionada, considerando que no se producirán otros efectos significativos para las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

### 3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003 adjuntas, han sido las siguientes:

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

Los gastos de establecimiento corresponden, básicamente, a gastos de constitución y ampliación de capital, los cuales se hallan registrados por los importes incurridos o satisfechos y se amortizan linealmente en un período máximo de 5 años. Su amortización se registra en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 5).

#### **b) Inmovilizado inmaterial-**

El criterio de valoración de los diferentes conceptos que integran el epígrafe "Inmovilizaciones Inmateriales" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 6), así como los criterios aplicados para su amortización son los siguientes:

##### **- Gastos de Investigación y Desarrollo:**

Los gastos incurridos en proyectos de Investigación y Desarrollo, en caso de existir motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los mismos, son contabilizados como inmovilizado inmaterial al cierre del ejercicio. Este inmovilizado se amortiza en un plazo de 5 años.

##### **- Propiedad industrial:**

Los activos en concepto de propiedad industrial se valoran por los importes efectivamente satisfechos en la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las marcas comerciales, siendo amortizados en un plazo de 5 años.

##### **- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:**

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor de contado del bien, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Nota 13), reflejándose en el pasivo la deuda total por las

cuotas, más el importe de la opción de compra. La diferencia entre el valor de contado del bien y el total de la deuda, constituida por los gastos financieros de la operación, se registra en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (Notas 3.g y 10). Los derechos de esta forma contabilizados, se amortizan linealmente en base a la vida útil del bien objeto de los contratos.

- **Aplicaciones informáticas:**

Esta cuenta recoge el precio de coste, instalación y licencia de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas y se comienza a amortizar a partir de la entrada en funcionamiento de las mismas en un período de entre 3 y 5 años.

El importe cargado a gastos en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 6).

c) **Inmovilizado material-**

El inmovilizado material se encuentra valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Notas 7 y 13).

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

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

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

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

	Años de Vida Util Estimada
Edificios y otras construcciones	20 - 33
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 - 10
Otro inmovilizado	5 - 7

En el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" se incluye el valor asignado al Patrimonio Histórico-Artístico de Diario ABC, S.L., constituido por el archivo gráfico y documental y por una colección de cuadros y dibujos de artistas que han colaborado para las publicaciones de ABC y Blanco y Negro.

En 1986, y acogiéndose al Real Decreto 11/1986, de 10 de enero, de desarrollo parcial de la Ley 16/1985, de 15 de junio, del Patrimonio Histórico Español, dicha sociedad valoró el

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

archivo citado, asignándole un valor de 3.877 miles de euros, que tuvo como contrapartida la constitución de la cuenta de reservas "Actualización Ley del Patrimonio Histórico Español". El saldo de dicha cuenta se destinó a la ampliación de capital realizada en el ejercicio 1992. Al 31 de diciembre de 2003, como consecuencia de la actualización realizada en el ejercicio 1996, el valor asignado a dicho archivo asciende a 5.547 miles de euros.

En opinión de los especialistas consultados, el valor de mercado del archivo es superior al valor contabilizado. En consecuencia, no se amortiza dicho patrimonio, que no experimenta una depreciación efectiva.

El importe cargado a gastos durante 2003 en concepto de amortización del inmovilizado material figura registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 7).

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

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

Las participaciones en el capital social de sociedades no consolidadas ni puestas en equivalencia se valoran a precio de adquisición a la suscripción o compra o a su valor de mercado, si este último fuese menor. Se considera como valor de mercado el valor teórico-contable que se desprende de los últimos balances de situación disponibles de las sociedades participadas, teniendo en cuenta las posibles plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior, considerando a estos efectos un período de efectividad de las mismas de 4 años para las empresas de Internet y 10 años para el resto.

El Grupo tiene constituidas las provisiones necesarias para aquellas participaciones cuyo coste es superior al valor de mercado, determinado tal y como se ha indicado anteriormente. Estas provisiones se presentan minorando el saldo del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del activo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 8).

Las inversiones financieras temporales se valoran, con las precisiones que se indican a continuación, a coste de adquisición que, en ningún caso, excede el valor de reembolso (Nota 12):

- los créditos a corto plazo se valoran por el importe efectivamente entregado.
- las participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario, se valoran a su valor liquidativo.
- los activos financieros adquiridos temporalmente con pacto de recompra, se valoran a coste de adquisición modificado por las diferencias entre dicho coste y el precio de recompra, las cuales se periodifican como ingresos durante el periodo de vigencia de la inversión de acuerdo con un criterio financiero.



- las inversiones financieras en Fondos de Inversión Mobiliaria, si las hubiera, se valoran por su valor de adquisición o mercado (valor liquidativo), el más bajo.
- las inversiones financieras que cotizan en Bolsa, si las hubiera, se valoran a coste de adquisición o mercado, el menor. Se considera como valor de mercado el valor de cotización al cierre del ejercicio o el medio del último trimestre, el menor.

**e) Acciones propias-**

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

Las acciones propias que mantiene la Sociedad Dominante, por importe de 9.473 euros, aparecen registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación, al haberse tomado la decisión de vender dichas acciones en el corto plazo a un precio nunca inferior a su valor en libros.

El número de acciones propias en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 asciende a 7.339 acciones, equivalentes al 0,006% de su capital social (Notas 12 y 13).

**f) Fondo de Comercio de Consolidación-**

Las diferencias producidas entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable a la fecha de compra de la participación en sociedades consolidadas por el método de integración global o puesta en equivalencia, se registran en el capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" del balance de situación consolidado. Los fondos de comercio se amortizan linealmente en un período de entre 4 (para las sociedades de Internet) y 10 años con carácter general, al estimar los Administradores que ese es el período durante el cual dichos fondos de comercio contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo.

El Grupo realiza al cierre de cada ejercicio una evaluación de la recuperabilidad de cada fondo de comercio, amortizando anticipadamente la parte del mismo que, en su caso, no considera recuperable en el período estimado inicialmente (Nota 9).

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

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

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

**h) Existencias-**

Las existencias, consistentes, básicamente, en papel para la impresión de los correspondientes periódicos, han sido valoradas al precio de coste, siguiendo el método FIFO (primera entrada-primera salida) o al de mercado, si éste fuese menor.

Los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se registran a su valor estimado de realización, efectuándose las correspondientes provisiones con cargo al epígrafe "Variación de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

**i) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico-**

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

El Grupo 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.

La dotación a la provisión para insolvencias neta de recuperaciones se registra en el epígrafe "Variación de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 11).

**j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios y subvenciones-**

Las subvenciones se corresponden con ayudas para el desarrollo de ciertas actividades, con importes recibidos a fondo perdido para la reconversión tecnológica y con ayudas a nuevas inversiones efectuadas en inmovilizado. Estas subvenciones se imputan a resultados del ejercicio si no requieren inversiones, y en el período de amortización de los activos correspondientes en caso contrario. Durante el ejercicio 2003, se han imputado a resultados del ejercicio un importe de 707.231 euros, con abono al epígrafe "Otros ingresos de explotación" y un importe de 377.764 euros, con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio".

Adicionalmente, el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto, incluye ingresos diferidos derivados de derechos de cobro. Las adiciones del ejercicio por este concepto ascienden a 5.486 euros, y su imputación a resultados durante el ejercicio ha sido por importe de 23.186 euros.

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

Desde el ejercicio 2002, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos se detallan a continuación:

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



- De acuerdo con diversos convenios colectivos vigentes, y bajo determinadas circunstancias, los relativos a complementar las pensiones de jubilación de su personal.

La cobertura de estos compromisos 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 de entre el 3,11% y el 4%, tablas de mortalidad PERM/F2000P y GRM/F de 1995 y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3%.

- Para parte del personal no sujeto a convenio, los relativos a complementar las pensiones de jubilación y viudedad.

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 entre el 3,11 y el 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 8.421 miles de euros. Dentro de estos importes se incluyen aportaciones por obligaciones en materia de pensiones contraídas con miembros del Consejo de Administración de Vocento, S.A. en su condición de empleados de las sociedades del Grupo por importe de 1.401 miles de euros.

Por otro lado y en relación con las sociedades que componían el Grupo Prensa Española (Nota 1), con fecha 10 de mayo de 2000 se llegó a un acuerdo con los trabajadores de ciertas sociedades de dicho Grupo sobre el Régimen de Previsión Social previsto en el convenio colectivo hasta el ejercicio 2000 y vigente en la empresa desde hace más de 70 años. El acuerdo se basó en la instrumentación de un Plan de pensiones para el personal activo y en un Seguro Colectivo para el personal pasivo, por lo que los compromisos por pagos de pensiones de las correspondientes sociedades quedaron exteriorizados, tal y como requiere la legislación vigente.

El Plan de Pensiones del sistema de empleo adoptó la forma de mixto, en función de las obligaciones para el promotor, que son de aportación definida y prestación mínima garantizada de riesgos de la actividad, fijándose, por lo tanto, los costes que la empresa tiene en el citado sistema, mientras que para los empleados es de prestación definida objetivo. Las aportaciones que se derivan del acuerdo antes citado se dividen en dos conceptos: por servicios pasados y por servicios futuros. Las hipótesis técnicas de cálculo de los servicios pasados son un tipo de interés técnico del 4%, una revalorización de salarios pensionables del 2,5% y unas tablas de mortalidad para el personal activo EVK 90.

Las aportaciones a realizar por el Grupo por servicios futuros se han fijado en un porcentaje sobre el salario pensionable de cada empleado. El personal incorporado con posterioridad al 9 de mayo de 2000, tiene un período de carencia para su incorporación voluntaria al plan de pensiones de dos años.

En dicho Plan de Pensiones se establecieron los plazos mínimos que permite la legislación vigente para la transferencia de los fondos constituidos (10 años desde 2001) y de los destinados a la amortización del déficit (15 años desde 2001).

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)





vocento

Durante el ejercicio 2003, y aunque inicialmente se venía dotando contablemente el déficit por servicios pasados sobre la base de un período de 15 años (de acuerdo con lo permitido por el régimen transitorio a aplicar contablemente a la exteriorización de los compromisos por pensiones), el Grupo ha decidido registrar la totalidad del déficit pendiente al 31 de diciembre de 2002, por importe de 26.616 miles de euros, con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta (Notas 18 y 20). De haberse aplicado el mismo criterio que en ejercicios anteriores la dotación realizada habría ascendido a 2.047 miles de euros.

Por otra parte, el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge el coste derivado de la actualización financiera del fondo constituido y del déficit de servicios pasados, por importe de 1.532 miles de euros. Asimismo se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 un importe de 1.180 miles de euros, correspondiente al devengo normal del ejercicio por los servicios futuros del personal (Nota 20). Los pagos realizados en el ejercicio 2003 relativos al Plan de Pensiones ascienden a 4.703 miles de euros.

Todas las dotaciones y pagos relativos al Plan de Pensiones por servicios pasados y amortización del déficit se registran en los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Otras deudas" y "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado, dependiendo del vencimiento de las transferencias de fondos (Nota 17).

Por lo que se refiere a las prestaciones a trabajadores pasivos, los compromisos y obligaciones existentes, según los convenios colectivos vigentes en el momento de la jubilación, se mantuvieron en sus propios términos, sin experimentar variación alguna. Dichos compromisos fueron garantizados mediante la suscripción de una póliza de seguro colectivo con una entidad aseguradora de reconocida solvencia en la que Prensa Española, S.A. era el tomador de la misma y el personal pasivo era el beneficiario. La prima única de dicha póliza ascendió a 36.770 miles de euros y se decidió financiar en 10 términos anuales, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 36 del Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones con los Trabajadores y Beneficiarios, y en los siguientes términos:

- Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento.
- Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas.

El compromiso total de pagos a la compañía de seguros, incluidos los intereses por la financiación, está recogido en los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Otras deudas" por la parte a largo, y "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales" por el importe a corto plazo, del balance de situación consolidado adjunto (Nota 17), y los intereses implícitos en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (Nota 10).

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen, asimismo, la obligación del pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo mantiene registrada, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión, calculada mediante criterios actuariales, por importe de 4.316 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" del pasivo del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto (Nota 15), cuya dotación se ha realizado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta (Nota 20).

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

La política del Grupo es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de posibles litigios en curso y, en su caso, por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de las empresas, si las hubiera y en base a su mejor estimación. Las dotaciones correspondientes a las provisiones para riesgos y gastos se registran con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 15).

**m) Deudas no comerciales-**

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

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas están clasificadas en función de sus vencimientos, considerando como deudas a largo plazo las que vencen en un plazo superior a los 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación consolidado.

**n) Transacciones en moneda extranjera-**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se han contabilizado en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente, o asegurado en su caso, en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio de la correspondiente sociedad.

La conversión a euros de los saldos mantenidos por las sociedades al 31 de diciembre de cada ejercicio en medios líquidos en moneda extranjera, si los hubiera, se realiza aplicando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio, cargando o abonando las diferencias de cambio resultantes, si las hubiera, en los epígrafes "Diferencias negativas de cambio" y "Diferencias positivas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda extranjera al 31 de diciembre de cada año se realiza al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio o al tipo de cambio asegurado en el caso de tener concertado un contrato de dicha naturaleza. Las diferencias de cambio se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda, imputándose las diferencias negativas que se pongan de manifiesto en cada grupo así definido, al epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias en tanto que las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo de moneda identificado se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



consolidado hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas, si fuese el caso, las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados para cada grupo de moneda.

**ñ) Descuentos por volumen-**

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

La cuenta a pagar derivada de los mencionados rappels figura registrada en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. El importe del rappel que es objeto de compensación con las cuentas a cobrar mantenidas con las correspondientes agencias de publicidad, se presenta minorando, en consecuencia, el saldo de la cuenta "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado (Nota 11).

**o) Indemnizaciones por despido-**

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

En este sentido, y con respecto a las responsabilidades derivadas de las decisiones y planes relacionados con la reestructuración operativa en curso de la sociedad dependiente Diario ABC, S.L., el Grupo ha registrado un importe de 17.800 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 20), de los cuales queda pendiente de pago un importe de 13.061 miles de euros, aproximadamente (Nota 17). Asimismo, en relación con dicha reestructuración el Grupo ha aplicado un importe de 5.648 miles de euros registrado en ejercicios anteriores en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 15).

Adicionalmente a estos planes, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2003 por indemnizaciones derivadas de la operativa normal de su actividad 2.374 miles de euros (Nota 20) en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta.

En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, no existen otros planes de reestructuración que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

**p) Impuesto sobre Sociedades-**

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto que no revierten en periodos subsiguientes. El Grupo 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, los impuestos diferidos derivados de dichas diferencias temporales.

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, así como las bonificaciones del Impuesto de 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 (Nota 18).

**q) Ingresos y gastos-**

Los ingresos y gastos se imputan 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, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**r) Instrumentos derivados-**

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

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

Por el contrario, si los derivados no cumplen las condiciones para ser calificados como eficientes, los derivados se registrarán en el momento de su liquidación, sin perjuicio de las provisiones que se deban constituir si al cierre del ejercicio el cierre teórico de los mismos produce pérdidas potenciales (Nota 16).

**4. Distribución de resultados**

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

	Euros
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	<b>25.713.861</b>
<b>Distribución de resultados:</b>	
A reservas voluntarias	713.861
A dividendo complementario	13.003.555
Dividendo a cuenta (Nota 13)	11.996.445
	<b>25.713.861</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir con fecha 30 de septiembre y 27 de noviembre de 2003 dividendos a cuenta, uno por importe de 5.998.222 euros que fue satisfecho el 13 de octubre de 2003 y otro por importe de 5.998.223 euros que se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2003 (Nota 2.c). Estos dividendos figuran contabilizados en el epígrafe "Fondos Propios - Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 13).

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

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

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

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

**5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el saldo del epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>3.647.124</b>
Adiciones	438.994
Amortizaciones	(995.701)
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.b)	(520.587)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>2.569.830</b>

Las adiciones se corresponden, básicamente, con los gastos incurridos en las ampliaciones de capital que se han producido en las diferentes sociedades dependientes.

**6. Inmovilizaciones inmateriales**

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



	Euros					
	Saldo al 31.12.02	Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.b)	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos (Nota 7)	Saldo al 31.12.03
<b>Coste-</b>						
Gastos de Investigación y Desarrollo	55.661	-	7.219	-	-	62.880
Propiedad industrial	7.773.870	249.665	657.896	-	-	8.681.431
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.261.216	65.446	-	-	(189.176)	2.137.486
Aplicaciones informáticas	24.903.391	1.510.656	523.286	(316.553)	3.848	26.624.628
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	3.848	-	45.898	-	(3.848)	45.898
	<b>34.997.986</b>	<b>1.825.767</b>	<b>1.234.299</b>	<b>(316.553)</b>	<b>(189.176)</b>	<b>37.552.323</b>
<b>Amortización acumulada-</b>						
Gastos de Investigación y Desarrollo	(7.093)	-	(8.368)	-	-	(15.461)
Propiedad industrial	(6.328.862)	(198.077)	(526.915)	-	-	(7.053.854)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(718.434)	(34.973)	(175.624)	-	86.122	(842.909)
Aplicaciones informáticas	(17.069.629)	(953.458)	(4.937.260)	308.012	-	(22.652.335)
	<b>(24.124.018)</b>	<b>(1.186.508)</b>	<b>(5.648.167)</b>	<b>308.012</b>	<b>86.122</b>	<b>(30.564.559)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>10.873.968</b>	<b>639.259</b>	<b>(4.413.868)</b>	<b>(8.541)</b>	<b>(103.054)</b>	<b>6.987.764</b>

**Propiedad industrial-**

Esta cuenta recoge los importes satisfechos por la titularidad de las marcas comerciales que se utilizan como cabeceras de Canal Bilbovisión, S.L., suplementos editados en papel o electrónicamente por Taller de Editores, S.A. y de los diarios editados por Prensa Malagueña, S.A., Corporación de Medios de Murcia, S.A., Corporación de Medios de Andalucía, S.A. y Corporación de Medios de Extremadura, S.A. Adicionalmente, esta cuenta incluye los costes incurridos por la sociedad dependiente Sarnet, S.A. para la obtención de una licencia de operador de telefonía tipo A, así como aquellos satisfechos en concepto de puntos de interconexión y presencia del operador, necesarios para la prestación en el futuro de servicios asociados a dicha licencia.

**Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero-**

Diversas sociedades del Grupo han adquirido determinados bienes en régimen de arrendamiento financiero, de acuerdo con el siguiente detalle:

vocento, s.a.  
Pol. ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

Descripción	Duración del Contrato	Meses Transcurridos hasta el 31.12.03	Euros				Valor de la Opción de Compra
			Coste en Origen sin Opción de Compra	Cuotas Satisfechas en Ejercicios Anteriores	Cuotas Satisfechas en el Ejercicio	Cuotas Pendientes (Nota 16)	
Edificio	120 meses	78	255.428	205.681	34.081	154.686	45.076
Edificio	108 meses	70	167.757	97.142	26.527	95.042	-
Edificio	108 meses	70	141.832	93.158	21.816	78.164	-
Edificio	108 meses	62	167.757	110.848	25.804	92.452	-
Maquinaria	60 meses	58	526.085	454.863	118.274	29.376	9.689
Maquinaria	60 meses	57	260.256	488.356	70.761	23.485	5.836
Maquinaria	60 meses	55	88.502	82.172	19.746	9.884	1.650
Furgoneta	60 meses	14	13.079	508	3.035	11.329	398
Vehículo	60 meses	50	22.327	16.382	5.174	4.742	431
Vehículo	60 meses	50	22.328	16.383	5.174	4.743	431
Vehículo	36 meses	24	7.524	3.226	3.226	3.226	269
Instalaciones Técnicas	60 meses	32	38.175	14.257	8.482	20.174	722
Instalaciones Técnicas	60 meses	31	267.140	94.757	59.554	145.866	5.029
Instalaciones técnicas	60 meses	25	31.534	7.509	6.931	20.473	578
Instalaciones técnicas	48 meses	42	56.082	47.143	18.857	11.000	1.571
			<b>2.065.806</b>	<b>1.732.385</b>	<b>427.442</b>	<b>704.642</b>	<b>71.680</b>

Los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" y "Acreedores a corto plazo – Deudas con entidades de crédito" (Nota 16), incluyen el importe pendiente de pago de los contratos de arrendamiento financiero suscritos, incluyendo el valor de la opción de compra.

#### Aplicaciones informáticas-

El epígrafe "Aplicaciones informáticas" recoge básicamente los gastos incurridos hasta la puesta en marcha del Sistema Editorial Hermes en Diario ABC, S.L. y los gastos correspondientes a la implantación del Sistema Integrado de Gestión SAP en diversas sociedades dependientes.

#### 7. Inmovilizaciones materiales

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

	Euros					
	Saldo al 31.12.02	Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.b)	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos (Nota 6)	Saldo al 31.12.03
<b>Coste-</b>						
Terrenos, edificios y otras Construcciones	105.037.429	962	2.252.858	(210.240)	-	107.081.009
Instalaciones técnicas y maquinaria	267.584.152	3.283.285	6.053.196	(3.359.147)	1.639.979	275.201.465
Otro inmovilizado	40.640.585	788.870	3.288.004	(1.410.935)	876	43.307.400
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	880.901	8.549	1.339.843	-	(1.451.679)	777.614
	<b>414.143.067</b>	<b>4.081.666</b>	<b>12.933.901</b>	<b>(4.980.322)</b>	<b>189.176</b>	<b>426.367.488</b>
<b>Amortización acumulada-</b>						
Edificios y otras construcciones	(24.484.477)	(962)	(3.744.589)	69.554	-	(28.160.474)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(139.390.127)	(771.245)	(17.048.918)	3.337.168	(86.122)	(153.959.244)
Otro inmovilizado	(31.301.162)	(640.049)	(4.938.207)	1.064.516	-	(35.814.902)
	<b>(195.175.766)</b>	<b>(1.412.256)</b>	<b>(25.731.714)</b>	<b>4.471.238</b>	<b>(86.122)</b>	<b>(217.934.620)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>218.967.301</b>	<b>2.669.410</b>	<b>(12.797.813)</b>	<b>(509.084)</b>	<b>103.054</b>	<b>208.432.868</b>

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 139.546 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2003, las diferentes compañías del Grupo no mantienen compromisos de inversión significativos.

El 31 de diciembre de 1996, Diario El Correo, S.A.U., CM Norte, S.L.U. y Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. actualizaron sus inmovilizados materiales al amparo de la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre y Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. y Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. actualizaron su inmovilizado material al amparo de la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre. Por otra parte, Corporación de Medios de Andalucía, S.A., Corporación de Medios de Extremadura, S.A., Corporación de Medios de Murcia, S.A., Prensa Malagueña, S.A., El Norte de Castilla, S.A., Nueva Rioja, S.A. y Diario ABC, S.L. actualizaron sus inmovilizaciones materiales de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3% (Notas 3.b, 3.c, 6 y 13). La aplicación del mencionado Decreto que regula la actualización de balances a nivel estatal, produce efectos análogos en las cuentas anuales a los de las Normas Forales indicadas anteriormente.

La actualización de 1996 se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, y el Real Decreto-Ley 6/1996, de 7 de junio, respetando, en cualquier caso, el límite legal del valor de mercado de los elementos objeto de actualización.



vocento

Las cuentas afectadas por dichas actualizaciones fueron las siguientes:

	Incremento neto de valor en origen en euros
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	737.129
Terrenos, edificios y otras construcciones	10.665.489
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.438.414
Otro inmovilizado	2.238.319
	<b>25.079.351</b>

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen del 3% en el caso de las sociedades que se acogieron al Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, fue abonada a la cuenta "Reserva de Actualización" (Nota 13). Como contrapartida se utilizaron las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

La amortización de las actualizaciones ha ascendido, en el ejercicio 2003, a 553 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, el importe neto acumulado al 31 de diciembre de 2003 de las actualizaciones indicadas, asciende a 8.607 miles de euros, aproximadamente.

#### **8. Inmovilizaciones financieras**

El detalle al 31 de diciembre de 2003 y el movimiento que se ha producido durante el citado ejercicio, en las diferentes cuentas de este epígrafe del activo del balance de situación consolidado adjunto, se indica a continuación:

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

vocento

	Euros					
	Saldo al 31.12.02	Variaciones en el Perímetro de Consolidación (Nota 2.b)	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos (Notas 15 y 18)	Saldo al 31.12.03
Sociedades puestas en equivalencia	130.983.322	(1.898.459)	20.340.848	(57.683.404)	-	91.742.307
Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	29.094.197	(9.685.442)	-	(4.803.676)	-	14.605.079
Créditos a largo plazo	1.640.755	-	-	(874.502)	-	766.253
Fianzas y depósitos	888.644	-	-	(71.380)	-	817.264
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 18)	27.152.367	-	12.989.213	(1.121.732)	(17.183.320)	21.836.528
Menos- Provisiones de cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	(8.194.660)	3.884	(3.650.765)	4.698.517	-	(7.143.024)
Menos- Provisiones de créditos a largo plazo	(535.910)	(42.332)	-	-	-	(578.242)
	<b>181.028.715</b>	<b>(11.622.349)</b>	<b>29.679.296</b>	<b>(59.856.177)</b>	<b>(17.183.320)</b>	<b>122.046.165</b>

**Sociedades puestas en equivalencia-**

El detalle y movimiento por sociedades puestas en equivalencia (Nota 2.b) del saldo incluido en esta cuenta del balance de situación consolidado, se indica a continuación:

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

	Euros					
	Saldo al 31.12.02	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el Perímetro de consolidación (Nota 2.b)	Incorporación de los resultados del ejercicio (Nota 20)	Dividendos cobrados	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.03
CIMECO	-	-	-	-	-	-
Distribuciones Papiro, S.L.	102.237	-	152.400	(150.159)	-	104.478
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales (Nota 9) (*)	100.894.741	(50.847.476)	18.388.110	(3.661.717)	-	64.773.658
Mediasal 2000, S.A.	1.136.631	-	430.586	(241.287)	(10)	1.325.920
Cirpress, S.L.	39.596	-	126.649	(125.531)	20	40.734
Federico Doménech, S.A. (Nota 9)	7.134.205	1.533.377	1.217.060	(1.162.065)	3.392	8.725.969
Arbol Producciones, S.A. y Filiales (Nota 9)	8.886.270	-	(1.908.226)	(674.285)	(109.386)	6.194.373
Rioja Televisión, S.A.	259.025	(88.303)	(170.722)	-	-	-
Bocaboca Producciones, S.L. (Nota 9)	1.119.106	-	(746.296)	-	-	372.810
Rotok Industria Gráfica, S.A.	890.199	-	86.795	-	(333)	976.661
Cable Rioja, S.A.	18.177	-	(8.806)	-	12.670	22.041
S.G.T. Onda 6, S.A.U. (Nota 9)	1.752.188	(1.161.764)	(590.424)	-	-	-
Telemadroño, S.L. (Nota 9)	1.222	(1.136)	(86)	-	-	-
S.G.T. Net TV, S.A.	1.438.282	-	(656.333)	-	-	781.949
Grupo Europroducciones, S.A. (Nota 9)	6.295.889	-	1.056.762	(330.285)	160.567	7.182.933
Distrimedios, S.A. (Nota 9)	-	96.167	493.415	(351.675)	-	237.907
Pabellón de México, S.L. (Nota 9)	88.312	(41.994)	(46.318)	-	-	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L. (Nota 9)	415.648	-	107.364	(147.000)	6.796	382.808
Val Disme, S.L. (Nota 9)	58.724	-	421.410	(372.553)	66.911	174.492
Pantalla Digital, S.L. (Nota 9)	-	173.092	(245.762)	-	477.328	404.658
Otros	452.870	(199.691)	25.063	(25.396)	(211.930)	40.916
	<b>130.983.322</b>	<b>(50.537.728)</b>	<b>18.132.641</b>	<b>(7.241.953)</b>	<b>406.025</b>	<b>91.742.307</b>

(\*) Incluye Publiespaña, S.A. y filiales.

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

Durante el ejercicio 2003, CIMECO ha alcanzado un acuerdo con Banco Francés, por el cual se han cancelado sus obligaciones en relación con un préstamo de 23 millones de dólares, a cambio del pago de 4,6 millones de dólares. Asimismo, y respecto al préstamo restante por importe de otros 23 millones de dólares, CIMECO ha alcanzado un acuerdo con Bank Boston en marzo de 2004 por el cual se cancelan igualmente sus obligaciones, a cambio del pago de 6 millones de dólares. Con el fin, básicamente, de hacer frente a estos acuerdos, el Grupo ha realizado

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



aportaciones irrevocables a cuenta de futuras ampliaciones de capital en CIMECO y que serán suscritas por el mismo por importe de 2.768.691 euros (Nota 15). De esta manera, el Grupo ha revertido provisiones para riesgos y gastos por importe de 9.976 miles de euros, manteniendo el Grupo al 31 de diciembre de 2003 una provisión para riesgos y gastos de 4.653 miles de euros, para cubrir, razonablemente las necesidades adicionales de CIMECO respecto a dichos acuerdos (Nota 15).

**Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas-**

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle de las participaciones que el Grupo posee en otras sociedades, que se incluye en la cuenta "Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas", es el siguiente:

	Porcentaje de Participación directo e indirecto al 31 de diciembre de 2003	Euros	
		Valor Neto En Libros	Valor Teórico Contable (No Auditado)
Radio Popular, S.A. Cadena de Ondas Populares Españolas	4%	2.040.902	2.064.920
El Mundo Deportivo, S.A.	10%	1.730.589	737.160
Televisión Castilla y León, S.A.	6,12%	1.720.810	945.648
Gestora de Derechos de Prensa, S.A. (Nota 2.b)	17,78%	134.561	199.660
Otras inversiones	-	1.835.193	-
		<b>7.462.055</b>	

Los aspectos más significativos de la cuenta "Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas" al 31 de diciembre de 2003, son los siguientes:

- Durante el ejercicio 2003, el Grupo ha procedido a la venta de sus participaciones en Europortal Jumpy España, S.A. y Esicma, S.L., respectivamente. El resultado derivado de estas enajenaciones no es significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2003 adjunta.
- Las dotaciones realizadas en el epígrafe "Provisiones de cartera de valores a largos plazo y empresas del Grupo no consolidadas" se corresponden, básicamente con las efectuadas por las participaciones mantenidas en El Mundo Deportivo, S.A. y Radio Popular, S.A. Cadena de Ondas Populares Españolas, por importe de 208 y 3.076 miles de euros, respectivamente. El Grupo ha decidido el saneamiento completo del Fondo de Comercio implícito que mantenía por su participación en ésta última al considerar que dicho importe no es recuperable.

**9. Fondo de comercio de consolidación**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" del activo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31.12.02	Adiciones / (Retiros) (Nota 2.b)	Amortización (Nota 18)	Saneamiento Extraordinario (Nota 20)	Saldo al 31.12.03
<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>					
Taller de Editores, S.A.	4.726.620	-	(501.942)	-	4.224.678
Sarnet, S.A.	973.560	-	(146.037)	-	827.523
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	2.740.857	-	(391.551)	-	2.349.306
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.383.574	-	(340.511)	-	2.043.063
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.173.074	-	(167.582)	-	1.005.492
Moper Visión, S.L.	1.204.277	-	(160.278)	-	1.043.999
El Norte de Castilla, S.A.	2.291.233	-	(327.319)	-	1.963.914
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.764.915	-	(418.324)	-	3.346.591
La Guía Comercial 2000, S.L. (antes Bilboguia, S.L.)	402.318	-	(51.084)	-	351.234
Inversor Ediciones, S.L.	3.435.967	-	(456.119)	(1.954.000)	1.025.848
Advernet, S.L.	6.070.524	-	(2.801.780)	(3.268.744)	-
Telemadroño, S.L.	-	1.092.381	(95.337)	(997.044)	-
S.G.T. Onda 6, S.A.U.	-	2.630.315	(30.705)	(2.599.610)	-
Pabellón de México, S.L.	-	1.995.434	(116.811)	-	1.878.623
Otros	628.063	(92.681)	(87.675)	-	447.707
	<b>29.794.982</b>	<b>5.625.449</b>	<b>(6.093.055)</b>	<b>(8.819.398)</b>	<b>20.507.978</b>
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia</b>					
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	28.454.784	(12.715.402)	(5.028.767)	-	10.710.615
Federico Doménech, S.A.	25.286.838	7.047.971	(3.218.598)	(10.838.000)	18.278.211
Bocaboca Producciones, S.L.	16.607.781	-	(2.075.973)	(14.531.808)	-
Pantalla Digital, S.L.	-	782.122	(13.035)	(769.087)	-
Grupo Europroducciones, S.A.	11.141.286	-	(1.545.647)	-	9.595.639
Arbol Producciones, S.A. y filiales	13.228.118	-	(1.404.756)	(1.800.033)	10.023.329
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	813.418	-	(87.937)	-	725.481
Telemadroño, S.L.	738.862	(738.862)	-	-	-
S.G.T. Onda 6, S.A.U.	319.841	(319.841)	-	-	-
Pabellón de México, S.L.	308.328	(308.328)	-	-	-
Val Disme, S.L.	2.141.827	-	(223.495)	-	1.918.332
Distrimedios, S.A.	-	1.868.604	(155.717)	-	1.712.887
Otros	108.854	-	(28.307)	-	80.547
	<b>99.149.937</b>	<b>(4.383.736)</b>	<b>(13.782.232)</b>	<b>(27.938.928)</b>	<b>53.045.041</b>
	<b>128.944.919</b>	<b>1.241.713</b>	<b>(19.875.287)</b>	<b>(36.758.326)</b>	<b>73.553.019</b>

Al cierre del ejercicio 2003, el Grupo ha analizado los planes de negocio y las proyecciones financieras de las sociedades dependientes por las cuales se generaron Fondos de Comercio, con objeto de evaluar la recuperabilidad de los mismos en el periodo establecido inicialmente para su amortización. En base a este análisis, el Grupo ha procedido a un saneamiento extraordinario por importe de 36.758 miles de euros, con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

**10. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

El detalle y movimiento habido en el ejercicio 2003 en este capítulo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente (Notas 3.b y 3.g):

	Euros					
	Saldo al 31.12.02	Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.b)	Adiciones	Retiros	Imputaciones a resultados	Saldo al 31.12.03
Gastos de formalización de deudas (Nota 16)	353.007	-	-	-	(353.007)	-
Gastos financieros Seguro Colectivo (Notas 2.c y 17)	8.718.414	-	-	-	(1.089.802)	7.628.612
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 2.c y 17)	383.016	-	-	-	(233.568)	149.448
Gastos financieros por leasing (Nota 6)	113.024	265	-	-	(76.299)	36.990
Otros gastos financieros	154.294	650.222	46.920	(120.365)	(310.685)	420.386
	<b>9.721.755</b>	<b>650.487</b>	<b>46.920</b>	<b>(120.365)</b>	<b>(2.063.361)</b>	<b>8.235.436</b>

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

Año de Amortización	Euros
2004	1.369.381
2005	1.263.853
2006	1.216.129
2007	1.115.552
2008 y siguientes	3.270.521
	<b>8.235.436</b>

**11. Clientes por ventas y prestaciones de servicios y provisión para insolvencias**

La composición del saldo de la cuenta "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto es el siguiente:



vocento

	Euros
Cientes por venta de publicidad	64.549.274
Cientes por venta de ejemplares de prensa	15.515.095
Cientes por otros conceptos de ingresos	9.441.539
Efectos a cobrar	11.594.482
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas" (Nota 3.ñ)	(11.269.849)
	<b>89.830.541</b>

Todos estos saldos tienen vencimiento inferior a 12 meses y no devengan interés alguno.

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en la cuenta "Provisión para insolvencias" del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio 2003 se indica a continuación:

	Euros
Saldo al inicio del ejercicio	8.181.168
Dotación del ejercicio, neta de recuperaciones (Nota 3.i)	1.418.105
Cancelación por fallidos definitivos	(1.515.001)
Variaciones en el perímetro (Nota 2.b)	(631.396)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>7.452.876</b>

## 12. Inversiones financieras temporales y tesorería

La composición del epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto, es la siguiente:

	Tipo de Interés o Rentabilidad	Euros
Créditos a empresas asociadas	EURIBOR+0,6%	606.996
Otros créditos a corto plazo	-	407.496
Depósitos a plazo	2,5%	28.700.870
Acciones propias (Notas 3.e y 13)	-	9.473
Otros	-	89.620
		<b>29.814.455</b>

Por otra parte, el epígrafe "Tesorería" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto recoge los saldos en efectivo y en cuentas bancarias de las que son titulares las sociedades dependientes. Estas últimas se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos.

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

**13. Fondos propios**

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

	Euros					
	Capital Social	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	24.994.061	68.937.489	87.132.672	55.124.598	-	236.188.820
Distribución del resultado	-	3.680.579	32.394.352	(55.124.598)	-	(19.049.667)
Dividendos a cuenta (Nota 4)	-	-	-	-	(11.996.445)	(11.996.445)
Compra autocartera (Nota 2.b)	-	-	(2.771.689)	-	-	(2.771.689)
Otros movimientos	-	-	(109.386)	-	-	(109.386)
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	174.620.390	-	174.620.390
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>24.994.061</b>	<b>72.618.068</b>	<b>116.645.949</b>	<b>174.620.390</b>	<b>(11.996.445)</b>	<b>376.882.023</b>

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

**Capital suscrito-**

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

Al 31 de diciembre de 2003 es Mezouna, S.A., con un porcentaje de participación del 11,153%, el único accionista con participación en el capital igual o superior al 10%.

El detalle del epígrafe "Reservas de la Sociedad Dominante" del cuadro adjunto al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Euros
Prima de Emisión	9.516.083
Reserva Legal	4.998.812
Reserva para Acciones Propias (Notas 3.e y 12)	9.473
Reservas Voluntarias	58.093.700
	<b>72.618.068</b>

**Prima de emisión-**

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

**Reserva legal-**

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

**Reserva para acciones propias-**

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad Dominante mantiene constituida una reserva indisponible equivalente al coste de adquisición de las acciones propias en cartera. En cualquier evaluación patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 2003, el saldo de la autocartera que figura registrado en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación consolidado adjunto (Notas 3.e y 12), debería deducirse de la cifra de Fondos Propios del Grupo a la citada fecha.

**Reservas en sociedades consolidadas-**

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 2003, en función de las sociedades que las originaron, es el siguiente:

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



vocento

	Euros
<b>Sociedades consolidadas por Integración Global- Vocento, S.A.</b>	<b>80.493.331</b>
- <b>Corporación de Medios Regionales, S.L.U.</b>	<b>26.885.412</b>
- <b>Taller de Editores, S.A.</b>	<b>3.739.031</b>
- <b>Comeresa País Vasco, S.L.U.</b>	<b>6.194.041</b>
Diario El Correo, S.A.U.	22.464.087
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	16.131.263
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	19.760.922
- <b>Comeresa Prensa, S.L.U.</b>	<b>19.047.357</b>
Editorial Cantabria, S.A.	(138.868)
Nueva Rioja, S.A.	(1.252.725)
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	8.835.274
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	7.702.162
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	3.475.076
Prensa Malagueña, S.A.	(6.586.631)
El Norte de Castilla, S.A.	(9.127.840)
Subgrupo El Comercio	(5.139.143)
- <b>Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.</b>	<b>(906.591)</b>
Advernet, S.L.	(5.639.054)
- <b>Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.</b>	<b>15.547.627</b>
- <b>Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.</b>	<b>1.445.576</b>
- <b>Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.</b>	<b>104.589</b>
- <b>Otras sociedades</b>	<b>(9.152.691)</b>
<b>Total Sociedades consolidadas por Integración Global</b>	<b>193.882.205</b>
<b>Sociedades puestas en equivalencia -</b>	
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales (**)	11.245.309
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO)	(69.582.997)
Federico Doménech, S.A.	(7.430.481)
Bocaboca Producciones, S.L.	(3.910.792)
Árbol Producciones, S.A. y filiales	(5.694.906)
Grupo Europroducciones, S.A.	(1.179.902)
Otras sociedades	(682.487)
<b>Total Sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>(77.236.256)</b>
<b>Total</b>	<b>116.645.949</b>

(\*) A los efectos de la determinación de la aportación de cada sociedad a los resultados consolidados atribuidos a la Sociedad dominante en el ejercicio 2003 y en ejercicios anteriores, la amortización de los fondos de comercio puestos de manifiesto en la adquisición por parte del Grupo de su participación en la correspondiente sociedad, se consideran minorando la aportación al resultado y a las reservas de la sociedad adquirida. Sin embargo, los dividendos percibidos de dichas sociedades con cargo a los resultados de ejercicios

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

anteriores al 2003, se consideran reservas de la sociedad que los ha recibido de acuerdo con lo establecido en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (Nota 2.a).

(\*\*) Incluye Publiespaña, S.A. y filiales.

De las reservas de las sociedades consolidadas individualmente consideradas que dan origen a los saldos anteriores, 58.173 miles de euros tienen la consideración de reservas restringidas. Este importe incluye 7.904 miles de euros, aproximadamente, de reservas de actualización. En este sentido, el detalle del efecto de la actualización de balances realizada por ciertas sociedades del Grupo durante 1996, al amparo de la normativa vigente es al 31 de diciembre de 2003 el siguiente:

	Euros		
	Saldo en Origen	Aplicaciones (*)	Saldo Pendiente de Aplicación
<b>Sociedades acogidas a la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre (Territorio Histórico de Vizcaya)-</b>			
Diario El Correo, S.A.U	581.119	-	581.119
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	4.017.832	-	4.017.832
CM Norte, S.L.U.	3.095	-	3.095
	<b>4.602.046</b>	-	<b>4.602.046</b>
<b>Sociedades acogidas a la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre (Territorio Histórico de Guipúzcoa)-</b>			
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	2.959.714	-	2.959.714
	<b>2.959.714</b>	-	<b>2.959.714</b>
<b>Sociedades acogidas al Real Decreto-Ley 7/1996, De 7 de junio-</b>			
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (*)	1.616.049	(1.262.859)	353.190
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (*)	607.197	(607.197)	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (*)	476.404	(476.404)	-
Prensa Malagueña, S.A. (*)	945.927	(945.927)	-
Nueva Rioja, S.A. (*)	378.368	(378.368)	-
El Norte de Castilla, S.A. (*)	533.615	(533.615)	-
	<b>4.557.560</b>	<b>(4.204.370)</b>	<b>353.190</b>
Gravamen único del 3%	(136.724)	126.128	(10.596)
	<b>4.420.836</b>	<b>(4.078.242)</b>	<b>342.594</b>
<b>Total</b>	<b>11.982.596</b>	<b>(4.078.242)</b>	<b>7.904.354</b>

(\*) El saldo de la actualización en origen de estas sociedades se ha destinado en su práctica totalidad a ampliaciones de capital al haber sido previamente comprobada y aceptada la actualización por la Administración Tributaria.

La plusvalía resultante de la actualización de aquellas sociedades que se han acogido al Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, figura neta del gravamen del 3% (Notas 3.b, 3.c, 6 y 7). Al haber prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social.

Por otra parte, para aquellas sociedades que se han acogido a las actualizaciones practicadas al amparo de la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, del Territorio Histórico de Vizcaya y de la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, del Territorio Histórico de Guipúzcoa, la plusvalía de la actualización está exenta de gravamen. Al haber prescrito el plazo de 5 años para su comprobación, dicho saldo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, a ampliación del capital social o a reservas no distribuibles.

**14. Socios externos**

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado del ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Euros					
	Saldo al 31.12.02	Resultado del ejercicio	Dividendos	Variaciones en el perímetro (Nota 2.b)	Otras variaciones	Saldo al 31.12.03
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	7.489.739	2.081.609	(1.577.242)	-	71.423	8.065.529
El Norte de Castilla, S.A.	3.716.964	956.779	(678.688)	(145.045)	1.485	3.851.495
Nueva Rioja, S.A.	3.079.779	784.208	(476.640)	-	-	3.387.347
Beralán, S.L.	861.033	849.840	(780.850)	-	-	930.023
Corporación de Medios Radiofónicos Vascos, S.A.	656.190	(23.388)	-	(632.802)	-	-
El Comercio, S.A.	3.385.426	933.483	(659.829)	-	-	3.659.080
Prensa Malagueña, S.A.	2.000.392	889.842	(603.800)	-	-	2.286.434
Canal Cultural de Badajoz, S.L.	365.875	(220.963)	-	-	-	144.912
Advernet, S.L.	21.445	(155.115)	-	236.218	-	102.548
Editorial Cantabria, S.A.	2.297.382	1.509.742	(1.218.165)	-	-	2.588.959
Taller de Editores, S.A.	6.833.847	2.988.703	(1.691.772)	(2.273.012)	35.762	5.893.528
Otras sociedades	1.893.227	(1.590.957)	(346.094)	1.004.454	467.910	1.428.540
	<b>32.601.299</b>	<b>9.003.783</b>	<b>(8.033.080)</b>	<b>(1.810.187)</b>	<b>576.580</b>	<b>32.338.395</b>



**15. Provisiones para riesgos y gastos**

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, así como el movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2003, se indican a continuación:

	Euros			
	Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares (Notas 3.k y 20)	Saneamiento de CIMECO (Nota 8)	Otras Provisiones (Nota 3.1)	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>4.050.332</b>	<b>17.877.544</b>	<b>26.368.809</b>	<b>48.296.685</b>
Traspos	70.328	(479.013)	408.685	-
Dotación	253.266	-	2.696.686	2.949.952
Reversión de provisiones	-	(9.976.400)	(970.805)	(10.947.205)
Aplicaciones del ejercicio				
-CIMECO (Nota 8)	-	(2.768.691)	-	(2.768.691)
-Indemnizaciones ABC,S.L. (Nota 3.1)	-	-	(5.648.344)	(5.648.344)
-Otras	(57.909)	-	(634.212)	(692.121)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>4.316.017</b>	<b>4.653.440</b>	<b>22.220.819</b>	<b>31.190.276</b>

**16. Deudas con entidades de crédito**

El detalle de 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 consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto es el siguiente:

	Tipo de Interés Anual	Euros		
		Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Deudas por préstamos y créditos	EURIBOR + diferencial (*)	35.855.273	3.001.548	38.856.821
Deudas por efectos descontados	-	-	518.260	518.260
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 6)	EURIBOR + diferencial (**)	427.666	276.976	704.642
Intereses devengados no vencidos	-	-	148.319	148.319
Intereses por operaciones con derivados financieros	-	-	2.953.666	2.953.666
		<b>36.282.939</b>	<b>6.898.769</b>	<b>43.181.708</b>

(\*) El diferencial de las deudas por préstamos y créditos está comprendido entre el 0,30% y el 0,55%

# vocento

(\*\*) El diferencial de las deudas por operaciones de arrendamiento financiero está comprendido entre el 1,25% y el 1,50 %.

El desglose por año de vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

Año de Vencimiento	Euros		
	Préstamos y Créditos	Operaciones de Arrendamiento Financiero	Total
2005	13.768.498	203.965	13.972.463
2006	9.903.035	170.193	10.073.228
2007	12.183.740	53.508	12.237.248
	<b>35.855.273</b>	<b>427.666</b>	<b>36.282.939</b>

En el ejercicio 2001, con el fin de refinanciar la deuda existente en ese momento y para llevar a cabo nuevas inversiones, el Grupo, a través de Vocento, S.A., Corporación de Medios Regionales, S.L.U. y Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. como acreditadas solidarias, suscribió un contrato de crédito con diversas entidades acreditantes, actuando el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria como acreditante agente. El importe conjunto del mismo ascendía a 102 millones de euros. El Grupo, mediante la generación de la tesorería procedente de la venta del 12% de su participación en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A. (Nota 2.b) ha procedido a la cancelación anticipada de dicho contrato de crédito durante el ejercicio.

El tipo de interés aplicable al principal del crédito ha sido el EURIBOR más 0,65%. El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2003 figura registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2003, las sociedades del Grupo tenían disponibles en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 324.234 miles de euros, aproximadamente, que se corresponden con cuentas de crédito con vencimiento a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo mantiene contratados instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés que cubrían la deuda financiera cancelada durante el ejercicio y que hasta la fecha de la cancelación realizaba una cobertura efectiva (Nota 3.r). Los resultados devengados como consecuencia de estas operaciones de cobertura figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El detalle por volúmenes asignados es el siguiente:

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

Año	Euros	Tipo de interés asegurado
	Volumen medio del ejercicio asegurado	
2004	19.032.050	3,45%

Una vez cancelada la deuda, el Grupo ha procedido a estimar el cierre teórico de los mismos y, dado que supone unas pérdidas potenciales, ha registrado con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" un importe de 2.647 miles de euros.

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

Derivado	Nocional (Miles de Euros)	Fecha vencimiento	Tipo comprador/ CAP	Tipo vendedor / FLOOR	Liquidaciones
Swap de tipo de interés	22.538	Febrero 2005	4,30%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés	22.538	Febrero 2005	4,27%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés	24.000	Julio 2005	4,32%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés subvencionado	7.513	Febrero 2005	4,01%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Swap de tipo de interés subvencionado	7.513	Febrero 2005	3,98%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Quanto swap	12.000	Julio 2005	LIBOR+0,5%	EURIBOR a 6 meses	Semestrales
Collar (*)	10.000	Julio 2004	4,90%	4,19%	Trimestrales
Collar (*)	10.000	Julio 2004	4,90%	4,18%	Trimestrales
Collar (*)	10.000	Julio 2004	4,90%	4,19%	Trimestrales
Collar (*)	12.000	Julio 2005	5%	3,60%	Trimestrales
IRS	24.040	Octubre 2004	3,45%	EURIBOR a 3 meses	Trimestrales
Floor	24.040	Septiembre 2004	-	3%	Trimestrales
	<b>186.182</b>				

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



**17. Otras deudas**

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.c)	Total
Seguro colectivo (Nota 3.k)	28.600.754	4.766.792	33.367.546
Plan de pensiones (Nota 3.k)	34.247.488	3.644.709	37.892.197
Indemnizaciones pendientes de pago	2.525.520	14.385.403	16.910.923
Desarrollo proyectos tecnológicos	6.190.035	1.325.478	7.515.513
Otras deudas	3.740.887	2.722.270	6.463.157
	<b>75.304.684</b>	<b>26.844.652</b>	<b>102.149.336</b>

**Indemnizaciones pendientes de pago-**

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo mantiene pendientes de pago parte de las indemnizaciones acordadas por Prensa Española, S.A. (Nota 1) por la rescisión, durante el ejercicio 2000, de las relaciones laborales con un conjunto de trabajadores, así como las acordadas por Diario ABC, S.L. (Nota 3.o). El vencimiento de estas deudas se produce en los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007 por importe de 14.385, 2.021, 476 y 29 miles de euros, respectivamente.

**Desarrollo de proyectos tecnológicos-**

Vocento, S.A., Vocento Media Trader, S.A.U., Taller de Editores, S.A., La Trastienda Digital, S.A.U. y E-Media Punto Radio, S.A.U. han aportado deudas a largo plazo con el Ministerio de Industria y Energía y el Ministerio de Ciencia y Tecnología por un importe conjunto de 7.515 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 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 por importes de 1.325, 1.922, 1.891, 1.387, 661 y 329 miles de euros, respectivamente.

**18. Situación fiscal**

A partir de 1997 Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A., la Sociedad Dominante del Grupo (véase Anexo), habiendo sido presentado ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2003. Asimismo, con fecha 30 de diciembre se ha presentado ante el Ministerio de Economía y Hacienda la comunicación de la composición de un nuevo Grupo Fiscal sometido a la normativa estatal del Impuesto sobre Sociedades, compuesto por Comeresa Prensa, S.L.U. como Sociedad Dominante del mismo y una serie de sociedades dependientes sometidas a dicha normativa común (véase Anexo).

El desglose de los epígrafes con Administraciones Públicas tanto a corto como a largo plazo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto, se indica a continuación:

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

vocento

	Euros			
	Deudores		Acreedores	
	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo
Impuesto sobre el Valor Añadido	6.763.149	-	3.495.625	-
Retenciones a cuenta de Rendimientos del Capital Mobiliario	-	-	942.079	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	5.181.898	-
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	911.653	-	-	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	308.832	11.657.208
Impuesto sobre Sociedades	-	-	5.363.171	-
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades	58.292.907	21.836.528	-	-
Otros conceptos	78.687	-	153.284	-
<b>TOTAL</b>	<b>66.046.396</b>	<b>21.836.528</b>	<b>15.444.889</b>	<b>11.657.208</b>

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

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

vocento

	Euros				
	31.12.02	Adiciones	Retiros	Trasposos	31.12.03
<b>Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo (Nota 8)-</b>					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	16.322.011	6.175.227	-	(15.918.437)	6.578.801
Impuestos anticipados	10.830.356	6.813.986	(1.121.732)	(1.264.883)	15.257.727
<b>Total largo plazo</b>	<b>27.152.367</b>	<b>12.989.213</b>	<b>(1.121.732)</b>	<b>(17.183.320)</b>	<b>21.836.528</b>
<b>Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a corto plazo-</b>					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	7.284.989	8.865.120	-	15.918.437	32.068.546
Impuestos anticipados	5.320.416	8.169.694	(1.662.065)	1.264.883	13.092.928
Otras deducciones pendientes	43.361.087	15.040.000	(45.269.654)	-	13.131.433
<b>Total corto plazo</b>	<b>55.966.492</b>	<b>32.074.814</b>	<b>(46.931.719)</b>	<b>17.183.320</b>	<b>58.292.907</b>
<b>Total saldos deudores</b>	<b>83.118.859</b>	<b>45.064.027</b>	<b>(48.053.451)</b>	<b>-</b>	<b>80.129.435</b>
<b>Impuestos diferidos a largo plazo (Nota 17)</b>	<b>(3.723.518)</b>	<b>(8.235.177)</b>	<b>-</b>	<b>301.487</b>	<b>(11.657.208)</b>
<b>Total largo plazo</b>	<b>(3.723.518)</b>	<b>(8.235.177)</b>	<b>-</b>	<b>301.487</b>	<b>(11.657.208)</b>
<b>Impuestos diferidos a corto plazo</b>	<b>(351.124)</b>	<b>-</b>	<b>343.779</b>	<b>(301.487)</b>	<b>(308.832)</b>
<b>Total corto plazo</b>	<b>(351.124)</b>	<b>-</b>	<b>343.779</b>	<b>(301.487)</b>	<b>(308.832)</b>
<b>Total saldos acreedores</b>	<b>(4.074.642)</b>	<b>(8.235.177)</b>	<b>343.779</b>	<b>-</b>	<b>(11.966.040)</b>

El impuesto sobre beneficios anticipado se corresponde principalmente con el diferente criterio de imputación contable y fiscal de los compromisos por pensiones y obligaciones similares (Nota 3.k) y con la parte pendiente de deducir fiscalmente de los fondos de comercio que han sido amortizados contablemente en el ejercicio 2003 (Nota 9).

La conciliación de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada según el resultado contable, con el gasto registrado por Impuesto, es la siguiente:

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



	Miles de Euros
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>212.735</b>
Ajustes de consolidación:	
- Dividendos	115.762
- Provisiones de cartera	(80.667)
- Amortización de Fondo de Comercio (Nota 9)	19.875
- Ajuste plusvalía venta Telecinco (Nota 2.b)	13.831
- Saneamiento extraordinario de Fondo de Comercio (Nota 9)	36.758
- Participación en sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	(18.133)
<b>Beneficio agregado antes de impuestos</b>	<b>300.161</b>
Diferencias permanentes	
- De los Grupos Fiscales	
- Eliminación saneamientos	5.824
- Eliminación dividendos	(101.743)
- Dotaciones y reversiones no deducibles (Nota 15)	1.226
- Eliminación doble crédito fiscal por BIN's activadas	25.339
- Dotación Fondo de comercio de CIMECO	(5.295)
- Reinversión de beneficios extraordinarios (Nota 2.b)	(97.377)
- Eliminación BIN's no activadas	13.101
- Otros	(1.322)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>139.914</b>
<b>Cuota al tipo impositivo aplicable</b>	<b>45.990</b>
Deducciones	
- Por doble imposición	(15.040)
<b>Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003</b>	<b>30.950</b>
<b>Complementario del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002</b>	<b>(1.839)</b>
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>29.111</b>

El Grupo ha acogido la plusvalía obtenida en el ejercicio 2003 en la venta parcial de su participación en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A. por importe de 181.813 y 44.455 miles de euros, respectivamente, al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios establecido en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades (en la redacción dada por la Norma Foral 5/2002, de 30 de abril). La aplicación de este régimen supone la no integración del 50 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de las participaciones, netas del efecto de la deducción por doble imposición generada en la cuota del Impuesto sobre Sociedades por importe total de 10.242 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al incremento neto de los beneficios no distribuidos imputable a las participaciones transmitidas durante el periodo de tenencia de las mismas.

El epígrafe "Dotación Fondo de Comercio de CIMECO" del cuadro adjunto se corresponde con el porcentaje deducible fiscalmente en el ejercicio 2003 del Fondo de Comercio de CIMECO, amortizado contablemente en su totalidad en ejercicios anteriores (Nota 8).

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

El epígrafe "Eliminación doble crédito fiscal BIN's activadas" recoge la dotación de cartera por sociedades dependientes en cuyo resultado se incluye un crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2003, al considerar que va a ser recuperable en los plazos legalmente establecidos. El impuesto diferido generado de esta manera, por importe de 8.235 miles de euros, se cancelará a medida que dichas sociedades recuperen la citada base imponible negativa.

La línea "Dotaciones y reversiones no deducibles" contiene básicamente las dotaciones de cartera correspondientes a la amortización de fondos de comercio que no son fiscalmente deducibles por importe de 13.971 miles de euros (Nota 9) y la reversión y aplicación de la provisión para riesgos y gastos por CIMECO que en ejercicios anteriores se consideró como gasto no deducible por importe de 12.745 miles de euros, aproximadamente (Notas 8 y 15).

Por otro lado, en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002 definitivamente presentada, el Grupo Fiscal en Territorio Foral optó por no aplicar créditos fiscales por bases imponibles negativas, aplicando en su defecto otra serie de deducciones, por importe de 8.025 miles de euros aproximadamente. Asimismo, se han recuperado impuestos anticipados por pagos correspondientes a la póliza de pensiones por importe de 1.573 miles de euros y se ha recogido un menor gasto del Impuesto sobre Sociedades por importe de 1.839 miles de euros derivado principalmente de deducciones no reconocidas en el cierre del ejercicio anterior.

En general, al 31 de diciembre de 2003, tanto la Sociedad dominante como el resto de las sociedades consolidadas sujetas a normativa foral vizcaína tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los últimos tres ejercicios para los impuestos que le son aplicables. El resto de las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección, en general, los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que les son de aplicación.

Determinados preceptos de la normativa foral de carácter tributario aplicables a alguna de las Sociedades del Grupo se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales. Sin embargo, en opinión de los Administradores de dichas Sociedades y de sus asesores legales, la posibilidad de que en el futuro se materialicen pasivos de significación por este hecho, no resulta probable.

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

#### **19. Saldos y transacciones con empresas puestas en equivalencia y vinculadas**

El desglose por sociedades de los saldos de los epígrafes "Cuentas a cobrar a empresas puestas en equivalencia y vinculadas" y "Deudas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2003 por las Sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

# vocento

	Euros					
	Saldo		Transacciones			
	Deudor	Acreedor	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros (Nota 8)	Explotación	Financieros
Mediasal 2000, S.A.	47.029	311.463	(34.883)	241.287	98.199	972
Gestevisión Telecinco, S.A.	13.953	-	54.322	2.261.480	67	-
Publiespaña, S.A.	-	-	-	1.400.238	-	-
Federico Doménech, S.A.	376.067	675.066	3.524.907	1.162.064	1.994.696	-
Cirpress, S.L.	488.514	111.453	7.161.281	251.061	445.400	-
Distribuciones Papiro, S.L.	777.406	141.234	7.755.275	150.159	715.115	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	224.366	654	-	266.938	-
Silex Media S.L. y Cía Sociedad en Comandita	37.572	-	-	-	-	-
S.G.T. Net TV, S.A.	6.450	2.614.808	-	9.958	-	152.428
Pantalla Digital, S.L.	-	889.677	-	46.882	-	-
Árbol Producciones, S.A.	-	34.016	-	674.285	175.944	-
BocaBoca Producciones, S.L.	-	-	-	16.492	-	-
Grupo Europroducciones, S.L.	5.800	-	10.000	330.285	-	-
CIMECO	313.950	-	51.581	-	-	-
Distribución de Prensa por Rutas, S.A.	1.645.706	45.097	2.900	10.766	-	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	-	133.535	-	147.000	448.547	-
Distrimedios, S.A.	1.704.726	269.912	7.478.080	351.675	649.074	-
Val Disme, S.L.	979.692	499	7.990.218	372.553	441.024	-
<b>TOTALES</b>	<b>6.396.865</b>	<b>5.451.126</b>	<b>33.994.335</b>	<b>7.426.185</b>	<b>5.235.004</b>	<b>153.400</b>

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas puestas en equivalencia tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizadas en condiciones normales de mercado, así como en los dividendos recibidos de las correspondientes sociedades. Los mencionados saldos, al ser de carácter comercial, no devengan interés alguno y serán satisfechos, con carácter general, en el corto plazo.

## 20. Ingresos y gastos

### Importe neto de la cifra de negocios-

#### Venta de ejemplares

El desglose del saldo que figura registrado en el epígrafe "Ventas de ejemplares" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta, atendiendo a su distribución geográfica es el siguiente:

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelaragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



vocento

	%
Comunidad Autónoma Vasca	29,71%
Navarra	4,25%
Cantabria	8,04%
La Rioja	3,27%
Andalucía	14,73%
Extremadura	3,10%
Murcia	3,64%
Castilla-León	7,51%
Asturias	3,24%
Madrid	13,00%
Comunidad Valenciana	2,53%
Castilla- La Mancha	1,47%
Cataluña	1,27%
Galicia	1,73%
Aragón	1,06%
Resto	1,45%
	<b>100%</b>

#### *Venta de Publicidad*

La distribución geográfica de las ventas es prácticamente imposible de definir en cuanto a la publicidad, pues la misma puede generarse en cualquier punto de España, pero se contrata, básicamente, cuando es nacional, a través de agencias y centrales de compras ubicadas físicamente en Madrid. La publicidad local se genera en el ámbito de las respectivas Comunidades Autónomas.

#### *Otros*

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge un importe de 32.016 miles de euros, correspondiente a los ingresos derivados de las distintas campañas promocionales efectuadas durante 2003 por las sociedades del Grupo, cuyo coste ha ascendido a 41.408 miles de euros, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Comerciales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Asimismo contiene los ingresos procedentes de la realización de actividades enmarcadas dentro del objeto social de diferentes sociedades del Grupo, principalmente, trabajos de impresión, reparto de ejemplares y conectividad.

#### **Aportación al resultado consolidado-**

La contribución de cada una de las sociedades consolidadas al resultado del ejercicio 2003 atribuido a la sociedad dominante, es la siguiente:

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

	Euros		
	Aportación al resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos	Aportación al resultado atribuido a la sociedad dominante
<b>Sociedades Consolidadas por Integración Global:</b>			
- Vocento, S.A.	(11.609.909)	-	(11.609.909)
- Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	(1.919.236)	-	(1.919.236)
- Taller de Editores, S.A.	7.630.021	(2.988.703)	4.735.429
- Comerespa País Vasco, S.L.U.	16.801	-	16.801
- Diario El Correo, S.A.U.	12.599.609	-	12.599.609
- Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	4.066.563	-	4.066.563
- Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	8.116.420	(2.081.609)	6.034.811
- Comerespa Prensa, S.L.	(4.918.283)	-	(4.918.283)
- Editorial Cantabria, S.A.	5.835.967	(1.509.742)	4.326.225
- Nueva Rioja, S.A.	1.909.037	(784.208)	1.124.829
- El Comercio, S.A.	1.922.975	(933.483)	989.492
- Corporación de Medios de Murcia, S.A.	4.326.577	(143.837)	4.182.740
- Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	3.047.511	(99.060)	2.948.451
- Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.609.169	(72.884)	1.536.285
- Prensa Malagueña, S.A.	6.881.677	(889.842)	5.991.835
- El Norte Castilla, S.A.	3.659.364	(956.779)	2.718.229
- Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	3.153.609	-	3.153.609
- Sarnet, S.A.	915.733	(212.354)	703.379
- Advernet, S.L.	(6.430.216)	155.115	(6.291.951)
- Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	188.869.444	-	188.869.444
- Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	129	-	129
- Beralan, S.L.	1.716.644	(849.840)	866.804
- Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	12.870.274	-	12.870.274
- Diario ABC, S.L. (**)	(25.277.960)	290	(25.277.670)
- ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	(774.798)	8	(774.790)
- Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	(5.084.209)	-	(5.084.209)
- Otras sociedades	(6.686.121)	2.363.145	(4.415.881)
<b>Total Integración Global</b>	<b>206.446.792</b>	<b>(9.003.783)</b>	<b>197.443.009</b>
<b>Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia:</b>			
- Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales (***)	13.359.344	-	13.359.344
- Arbol Producciones S.A. y filiales	(5.112.982)	-	(5.112.982)
- Federico Doménech, S.A.	(12.839.539)	-	(12.839.539)
- Bocaboca Producciones, S.L.	(17.354.078)	-	(17.354.078)
- Otras sociedades	(875.364)	-	(875.364)
<b>Total Puesta en Equivalencia</b>	<b>(22.822.619)</b>	<b>-</b>	<b>(22.822.619)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>183.624.173</b>	<b>(9.003.783)</b>	<b>174.620.390</b>

(\*) A los efectos de la determinación de la aportación de cada sociedad a los resultados consolidados atribuidos a la sociedad dominante correspondientes al ejercicio 2003, la amortización de los fondos de comercio puestos de manifiesto en la adquisición por parte del

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



vocento

Grupo de su participación en la correspondiente Sociedad, se considera minorando la aportación al resultado de la sociedad adquirida. Por otra parte, los dividendos percibidos de dichas sociedades se consideran resultados aportados por las mismas y no por la sociedad del Grupo que los ha recibido.

(\*\*) El resultado individual de Diario ABC, S.L. en el ejercicio 2003 asciende a un beneficio de 2.294 miles de euros, si bien, debido a los gastos extraordinarios derivados de la imputación en resultados del déficit por servicios pasados y las indemnizaciones derivadas de la reorganización estructural, su aportación al resultado consolidado son unas pérdidas de 25.278 miles de euros.

(\*\*\*) Incluye Publiespaña, S.A. y filiales

#### Personal-

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Directores	204
Mandos intermedios	582
Empleados	2.709
	<b>3.495</b>

En cuanto al detalle de los gastos de personal del ejercicio 2003, su desglose ha sido el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	139.104.671
Seguridad Social a cargo de la empresa	29.413.809
Indemnizaciones al personal (Nota 3.o)	2.374.053
Otros gastos sociales	1.502.599
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación (Notas 3.k y 15)	2.955.204
	<b>175.350.336</b>

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)





vocento

**Gastos extraordinarios-**

El detalle del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2003 adjunta, es el siguiente:

	Euros
Saneamientos extraordinarios de fondos de comercio (Nota 9)	36.758.326
Compromisos por pensiones Diario ABC, S.L. (Nota 3.k)	26.616.076
Derivados financieros (Nota 16)	2.646.721
Indemnizaciones Diario ABC, S.L. (Nota 3.o)	17.799.554
Otros gastos extraordinarios	5.096.001
	<b>88.916.678</b>

**21. Retribución y otras informaciones sobre los Administradores**

Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos devengados (Nota 3.k) por los miembros del Consejo de Administración de Vocento, S.A. en su condición de consejeros de la misma o de otras sociedades dependientes consolidadas y por todos los conceptos han ascendido a 4.527 miles de euros, aproximadamente, de los que 1.186 miles de euros corresponden a la participación del Consejo en los resultados del ejercicio (Nota 2.c).

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.

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

# vocento

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

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

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

vocento

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
<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
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Diario ABC, S.L.	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
Publiespaña, S.A.	Publicidad	Cuenta propia	-	Consejero
Taller de Editores, S.A.	Edición de suplementos	Cuenta propia	-	Presidente
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Vicepresidente primero
<b>Alejandro Echevarría Busquet</b> Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio digital	Cuenta propia	-	Presidente
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Radio y Televisión	Cuenta propia	-	Presidente
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Publiespaña, S.A.	Radio y Televisión	Cuenta propia	-	Presidente
<b>Juan Carlos Guerra Zunzunegui</b> Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Santiago Bergareche Busquet</b> Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Catalina Luca de Tena García-Conde</b> Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta-Editora
<b>Soledad Luca de Tena García-Conde</b> Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Vicepresidenta
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Comeresa Prensa, S.L.U.	Consejera
ABC de Castilla y León, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Castilla La Mancha, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Córdoba, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Cataluña S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Diario ABC de Valencia, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



vocento

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Prensa Española General de Gestión, S.A.U.	Servicios Profesionales Prensa	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Prensa Española de Servicios Redaccionales, S.A.U.	Servicios Profesionales Prensa	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
<b>Víctor 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>Carlos Castellanos Borrego</b> Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Hélène Lemoine</b>  Groupe Sud Ouest	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
S.A.P.E.S.O, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora
<b>Emilio Ybarra y Churruca</b> Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
<b>Enrique 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

**22. Honorarios de auditoría**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas y de otros servicios de asesoramiento prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo han ascendido durante el ejercicio 2003 a 780 y 150 miles de euros, respectivamente.

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

**23. Avales**

Los principales avales mantenidos por determinadas sociedades del Grupo y el concepto por el que han sido creados, son los siguientes:

Sociedad	Importe (Miles de Euros)	Concepto
Rioja Televisión, S.A.	451	Explotación Televisión Digital Terrestre
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	15.750	Explotación del servicio público para gestión de la radiodifusión sonora digital terrestre
Cotlan 900, S.A.	141	Garantía venta Sentinel Security España, S.L. (Nota 2.b)
Sociedad Gestora de TV Onda 6, S.A.U.	902	Concesión Canal TV Digital
E-Media Punto Radio, S.A.U.	5.004	Concesión de operador de radio digital en abierto
Vocento, S.A.	5.224	Desarrollo proyectos tecnológicos
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	11.498	Contragarantía a S.G.T Net TV, S.A.
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	5.354	Contragarantía a Pantalla Digital, S.L.
	<b>44.324</b>	

vocento

**24. Hechos posteriores**

En el mes de enero de 2004, el Grupo ha procedido a la compra de un 4% adicional en la sociedad dependiente Árbol Producciones, S.A., por un importe de 2.821 miles de euros, aproximadamente, aumentando su participación en la misma hasta el 24%.

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



**25. Cuadro de financiación**

A continuación se presenta el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
Gastos de establecimiento (Nota 5)	438.994	2.196.772	Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones:		
Adquisiciones de inmovilizado:			- Ordinarias	120.703.646	108.794.308
- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.234.299	2.156.002	- Extraordinarias	(18.507.146)	2.870.793
- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	12.933.901	22.245.768	- Efecto fiscal	(33.864.683)	(19.782.404)
- Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	2.208.207	1.166.932	Deudas a largo plazo (Nota 17)	2.417.524	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	46.920	182.307	Enajenaciones y retiros de inmovilizado y acciones propias (Notas 6, 7, 8 y 9)	278.528.758	11.380.883
Dividendos de la Sociedad dominante (Nota 13)	31.046.112	19.049.667	Variaciones en el perímetro de consolidación (Notas 2.b, 5, 6, 7, 8, 10 y 14)	6.373.593	9.882.638
Disminución neta de intereses minoritarios (Nota 14)	7.456.500	8.079.110	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.j)	5.486	354.064
Disminución de reservas de consolidación (Nota 13)	2.881.075	2.265.363	Traspaso a corto plazo de créditos fiscales (Notas 1, 8 y 18)	17.183.320	60.324.396
Fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	14.049.796	23.235.384	Traspaso de otros créditos a corto plazo	-	5.089.770
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	9.109.156	10.738.870	Retiros de gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	120.365	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Notas 16 y 17)	155.828.099	100.572.029			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>237.233.059</b>	<b>191.888.204</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>372.960.863</b>	<b>178.914.448</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>135.727.804</b>	<b>-</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>12.973.756</b>
<b>TOTAL</b>	<b>372.960.863</b>	<b>191.888.204</b>	<b>TOTAL</b>	<b>372.960.863</b>	<b>191.888.204</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros	
	2003	2002 (*)
Existencias	1.001.493	(7.464.547)
Deudores	6.035.218	28.304.304
Acreedores	41.537.251	(26.483.226)
Inversiones financieras temporales	23.766.158	(7.393.691)
Tesorería	63.620.493	448.544
Ajustes por periodificación	(232.809)	(385.140)
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>135.727.804</b>	<b>(12.973.756)</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

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

	Euros	
	2003	2002 (*)
Beneficio de las actividades ordinarias	73.652.525	53.863.785
Más - Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	32.375.582	33.495.734
- Amortización de fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	19.875.287	22.096.436
- Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio (Nota 10)	2.063.361	2.479.415
- Variación de provisiones de inversiones financieras (Nota 8)	3.650.765	1.683.370
Menos - Otros ingresos a distribuir transferidos a resultados del ejercicio (Nota 3.j)	(23.186)	-
- Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia netas de dividendos percibidos por el Grupo (Nota 8)	(10.890.688)	(4.824.432)
	<b>120.703.646</b>	<b>108.794.308</b>
Resultados extraordinarios	139.082.295	1.248.588
Más - Saneamiento extraordinario de fondos de comercio (Nota 9)	36.758.326	-
- Dotación a las provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	2.949.952	6.740.461
- Pérdidas procedentes del inmovilizado (Notas 7 y 8)	280.512	4.575.923
- Dotación planes de pensiones (Nota 3.k)	26.616.076	3.082.925
Menos - Beneficio de enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6, 7 y 8)	(212.869.338)	(3.462.396)
- Subvenciones de capital transferido a resultados del ejercicio (Nota 3.j)	(377.764)	(373.911)
- Reversión de la provisión para riesgos y gastos (Nota 15)	(10.947.205)	(8.940.797)
	<b>(18.507.146)</b>	<b>2.870.793</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	(29.110.647)	9.737.346
Más - Impuesto sobre sociedades diferido (Nota 18)	8.235.177	-
Menos - Créditos fiscales activados en el inmovilizado financiero (Notas 8 y 18)	(12.989.213)	(29.519.750)
	<b>(33.864.683)</b>	<b>(19.782.404)</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



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

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

vocento



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

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

vocento

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

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

vocento

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



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

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

vocento

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)



## Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

### Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2003

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

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

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

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

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

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

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

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

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

En el apartado de prensa, Vocento se afianza como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 794.000 ejemplares diarios vendidos. A continuación se incluye el detalle de la evolución de las cifras de difusión de los periódicos del Grupo:

	2003 <sup>1)</sup>	-2002-	-2001-	-2000-	-1999-
ABC	266.818	262.874	279.050		
El Correo Español	128.032	130.042	131.383	132.113	132.435
El Diario Vasco	91.494	91.391	94.373	94.499	94.316
La Verdad	40.224	40.832	42.029	42.724	41.985
El Diario Montañés	40.048	40.136	40.558	41.013	40.855
Sur	38.533	38.953	39.508	40.216	40.713
El Norte De Castilla	38.851	38.569	38.503	38.714	37.340
Ideal	35.724	35.894	36.405	36.974	36.868
El Comercio	28.093	27.797	28.925	29.376	29.367
Hoy	26.033	26.060	26.240	26.625	27.769
La Rioja	17.006	16.532	16.706	16.534	16.464
<b>Subtotal Grupo</b>	<b>750.856</b>	<b>749.080</b>	<b>773.680</b>	<b>498.788</b>	<b>498.112</b>
Las Provincias <sup>(2)</sup>	43.080	42.905	46.107	51.514	
<b>Total</b>	<b>793.936</b>	<b>791.985</b>	<b>819.787</b>	<b>550.302</b>	<b>498.112</b>

(1) Datos pendientes de certificación por la Oficina de Justificación de la Difusión (OJD).

(2) Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2003 del 36,42%.

Por lo que respecta a la audiencia, las cifras de Vocento también ponen de manifiesto el liderazgo en el campo de la prensa de información general ya mencionado, con 3,4 millones de lectores diarios según se desprende del último Estudio General de Medios (EGM). A continuación se detalla la evolución de las audiencias de los diarios de Vocento en los últimos cinco años o desde su incorporación al Grupo:

(miles de lectores)	2003 <sup>1)</sup>	-2002-	-2001-	-2000-	-1999-
ABC	802	813	802		
El Correo Español	549	604	543	591	577
El Diario Vasco	312	304	341	339	330
La Verdad	287	271	284	265	261
El Norte de Castilla	242	261	246	226	238
El Diario Montañés	196	173	184	223	195
Ideal	215	219	172	191	199
Sur	193	169	166	183	171
El Comercio	193	148	161	157	169
Hoy	191	191	150	161	165
La Rioja	92	70	79	78	95
<b>Total Grupo</b>	<b>3.272</b>	<b>3.223</b>	<b>3.128</b>	<b>2.414</b>	<b>2.400</b>
Las Provincias <sup>(2)</sup>	163	183	248	239	
<b>Total</b>	<b>3.435</b>	<b>3.406</b>	<b>3.443</b>	<b>2.653</b>	<b>2.400</b>

(1) Datos EGM Febrero - Noviembre 2003. Miles de lectores.

(2) Ver cuadro anterior

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



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

## Áreas de negocio

Entrando en el detalle de cada una de las ocho áreas de negocio en las que participa nuestro Grupo podemos resaltar los siguientes comportamientos en el ejercicio 2003:

### ABC

El año 2003 para ABC ha sido muy fructífero en todas sus facetas. En el apartado de la difusión es importante destacar que después de un largo periodo de tendencia decreciente en las cifras de circulación en este año se ha conseguido llegar a un punto de inflexión con un notable incremento de la circulación de casi 4.000 ejemplares. Esta mejora de las cifras de circulación ha sido fruto del intenso trabajo llevado a cabo en los últimos dos años en los que se ha materializado una profunda remodelación del producto que ha redundado en una mejora de la calidad del periódico y que ha contado con muy buena acogida por parte de nuestros lectores y anunciantes.

Durante este ejercicio también se ha desarrollado una intensa actividad social, cultural e institucional alrededor de los eventos organizados para festejar la celebración del *Centenario de ABC* incluyendo la actividad promocional.

En el apartado económico también cabe mencionar el importante esfuerzo llevado a cabo desde la gestión, especialmente en el apartado de control de los gastos, que nos ha permitido cerrar el ejercicio con un beneficio en Diario ABC, S.L. de €2,3 millones que supone multiplicar por diez el resultado obtenido en el año 2002.

### Multimedia Regional

Vocento ha continuado durante 2.003 el proceso de completar sus multimedias regionales. Compuesta por periódico, TV, radio, portal, gratuito y comercializadora publicitaria, todos ellos de ámbito regional / local, el modelo de multimedia regional permite a Vocento consolidar su liderazgo en aquellos mercados donde está presente.

Durante el año 2003 se lanzaron las emisoras *Ideal TV* y *Canal 10 Gijón*, aportando a Granada y Asturias una oferta de televisión local de calidad basada en el modelo Vocento de programación. Esto implica que se ha alcanzado prácticamente la implantación de la empresa multimedia, con todos sus componentes, en cada una de las zonas donde tenemos un diario, de forma que actualmente contamos con una televisión local, o estamos a punto de lanzarla, en cada una de las zonas de influencia de nuestros respectivos periódicos.

Cabe destacar el avance que se produce en el año 2003 en el apartado de los gratuitos, con el lanzamiento de dos cabeceras gratuitas diarias de información general en los mercados de Málaga y Valencia, editadas bajo las cabeceras *Qué Pasa* y *El Micalet*. Ambos soportes complementan la oferta multimedia liderada en estas plazas por los diarios *Sur* y *Las Provincias* (ésta última participada en un 36,42% por Vocento), respectivamente, y que se unen a *El Nervión* el gratuito diario que se edita en Bilbao desde finales del año 2.000.

Contrastando con la tónica general de debilidad de la publicidad mencionada anteriormente, cabe destacar de nuevo este año, el buen comportamiento comparativo de los ingresos generados por publicidad en nuestros medios regionales, gracias a la posición de liderazgo en cada una de las plazas en la que estamos presentes.



Como hecho destacable dentro de la Multimedia Regional también cabe mencionar la conmemoración del centenario de *La Verdad* y del 125º aniversario de *El Comercio*, con organización de diversos actos sociales y culturales y el reconocimiento de las sociedades a las que se dirigen, plasmado a través de diversas distinciones otorgadas desde distintos ámbitos de las mismas.

## TESA

La actividad de TESA se centra principalmente alrededor de la actividad editora de suplementos de fin de semana. Durante este ejercicio se ha ido avanzando en el proceso de unificación de los contenidos incluidos en *Semanal* y el *Semanal de ABC* que comenzó a editarse desde esta sociedad en el 2002, también se ha avanzado de forma importante en la renovación de la organización interna de los suplementos, se mejoraron los contenidos, y se ha potenciado su liderazgo, alcanzando *El Semanal* los 4.300.000 de lectores. Por lo que respecta al semanario *Inversión*, cabe destacar la integración que se produce con *Mi Cartera*, dando lugar al nuevo semanario *Mi Cartera de Inversión*.

El análisis principal se centra las cifras de audiencia, ya que el comportamiento de la difusión en el caso de los suplementos de fin de semana para 2003 es muy difícil de reseñar puesto que se basa en las difusiones alcanzadas por los periódicos que venden conjuntamente dichos suplementos con sus diarios y sus cifras de difusión no se conocerán hasta mediados del año 2004. Las audiencias alcanzadas según datos del Estudio General de Medios (EGM), han sido las siguientes:

	2003 <sup>(1)</sup>	2002	2001	2000	1999
El Suplemento Semanal	4.270	4.214	4.067	4.013	4.003
El Semanal TV	1.975	1.923	2.270	2.653	2.804
MH Mujer de Hoy	2.081	2.179	2.315	2.162	

(1) Datos EGM Febrero - Noviembre 2003 (miles de lectores).

A la luz de estas cifras queda claro el posicionamiento del Grupo en suplementos de fin de semana, donde nuestros suplementos son líderes en sus respectivos segmentos de mercado, a gran distancia de sus más directos competidores (El País Semanal presenta una audiencia de 2.978 mil lectores).

## Audiovisual

El entorno televisivo en general consiguió durante el año 2003 incrementar de nuevo el número de telespectadores pues paso según el EGM de 31.313.000 personas a 31.967.000 telespectadores con un incremento de 654.000 personas, mientras que el consumo de televisión aumentó en 11 minutos diarios para acabar con un consumo medio de 246 minutos diarios por persona.

Tal vez el hecho más relevante ocurrido en el área audiovisual, por el impacto económico que representa en las cifras consolidadas de Vocento, ha sido la desinversión parcial llevada a cabo en el 2003 del 12% en el Grupo Telecinco de forma que nuestra participación se ve reducida la 13%, pero manteniendo vigentes todos los acuerdos del núcleo duro de los accionistas del Grupo Telecinco, Mediaset y Vocento.

En cuanto a la evolución de las cuotas anuales de audiencia por cadena para este segmento ha sido la siguiente:

	2003	2002	2001	2000	1999
TVE 1	23,4	24,7	24,8	24,5	24,9
Telecinco	21,4	20,2	21,0	22,3	21,0
Antena 3	19,5	20,2	20,4	21,5	22,8
Autonómicas	18,5	17,7	17,0	16,9	16,3

vocento, s.a.  
Pol. Ind. Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)

Cabe destacar el excelente comportamiento en las audiencias de Telecinco lo que le ha permitido posicionarse claramente como la segunda televisión por audiencia a una distancia importante de casi dos puntos porcentuales respecto a su principal competidor Antena 3. Adicionalmente cabe destacar especialmente la calidad de la audiencia de Telecinco, reflejada en el "target comercial", (cuota de audiencia sobre la población objetivo comercial, definida por individuos de edad entre 13 y 54 años de todas las clases sociales excepto baja y residentes en poblaciones de mas de 50.000 habitantes). De nuevo este año 2003 Telecinco lidera el ranking en audiencia rentable con una cuota del 24,5% de audiencia sobre el target comercial.

Esta estrategia de modelo de televisión de Telecinco un año mas ha mostrado sus frutos. A pesar del entorno publicitario y económico complicado obtiene unos ingresos netos de €643,2 millones y un resultado operativo de €177,2 millones que, en función de los datos disponibles, se estima que de nuevo le llevarán a figurar como la televisión más rentable de Europa por margen operativo con un 27,6% medido como resultado de explotación / ingresos netos y un resultado neto de €122,6 millones. Cabe destacar que por segundo año Telecinco se posiciona en el 2003 no solo como la televisión más rentable de España, sino de nuevo figura como la única que genera beneficios.

También englobadas dentro del área de Audiovisual se encuentran nuestras participaciones en las productoras de cine y televisión de *Grupo Árbol*, *Grupo BocaBoca*, y *Europroducciones*. Cabe destacar la importante actividad productora de las mismas en programas de entretenimiento y ficción que en la última temporada entre todas cuentan con 1.971 horas de emisión, y que han conseguido importantes niveles de audiencia en el año 2003, con series tales como *El Comisario*, *Los Serrano*, *Javier ya no vive solo*, *Un paso adelante*, *7 vidas*, o los programas de entretenimiento, *Hay una carta para ti*, *El Gran Prix*, *Pasapalabra*, *Día a día*, *La isla de los famosos*, *El club de la comedia* o *La noche con Fuentes y cia*.

## Medios Digitales

En esta área de negocio se incluyen las actividades digitales tanto en el área de Televisión, representada por nuestra participación en Net TV, como las dos licencias de radio digital que el grupo ostenta. Cabe mencionar que el sector audiovisual digital continúa en fase embrionaria a falta del desarrollo tecnológico y comercial que permitirá que se genere el parque de receptores necesario para llegar a tener una audiencia representativa que en última instancia garantice la viabilidad económica del modelo digital. No obstante, desde Vocento se están llevando a cabo diversas iniciativas con el objetivo de fomentar e incentivar el desarrollo de los nuevos medios audiovisuales digitales.

## Nuevas Tecnologías

Dentro del apartado de nuevas tecnologías cabe destacar el concepto de rentabilidad, que ha marcado el desarrollo de Vocento en este sector y que seguirá presente en los futuros proyectos, así como en las nuevas adquisiciones que pudieran llevarse a cabo desde esta unidad de negocio.

Cabe destacar por la importancia de su contribución, la participación mayoritaria en Sarenet, proveedor de servicios integrales de Internet que, con una facturación de €8,6 millones en el año 2003 y una cartera de clientes de más de 3.500 pymes e instituciones, posee una red de nodos de interconexión propios que le hacen ser uno de los proveedores de Internet más sólidos, seguros y rápidos de los proveedores de Internet de pago de España.

Como vía de comercialización de los contenidos de Vocento y de terceros, cabe destacar Vocento Media Trader, que ofrece contenidos digitalizados a portales de Internet, instituciones y empresas, alcanzando en el año 2003 una facturación de €2,7 millones. Destaca en este apartado el acuerdo llegado con Telefónica Móviles para el envío de titulares de prensa, alertas inmobiliarias y acceso a los portales locales vía Wap y a través de su servicio E-moción.



En las actividades de comercio electrónico, destaca la actividad realizada desde *La Trastienda Digital*, que da soporte a las distintas actividades de comercio electrónico que se desarrollan en Vocento y gestiona las tiendas de comercio electrónico integradas en los portales locales y verticales del Grupo.

El tráfico de páginas vistas de Vocento según las actas agregadas de OJD de diciembre de 2003 asciende a 259,7 millones mientras el número de visitas asciende a 11,3 millones en el mes de diciembre.

## **Internacional**

Nuestra actividad en el ámbito internacional se centra en Argentina, a través de las participaciones indirectas en las editoras de los periódicos *La Voz del Interior* y el diario *Los Andes*, en Córdoba y Mendoza respectivamente. Durante el año 2003 nuestros esfuerzos han estado dirigidos hacia la renegociación de la carga financiera sin perder de vista la gestión, influenciada por la situación económica y política argentina, que evoluciona de forma favorable.

Una vez finalizada la renegociación de la deuda nuestros periódicos quedarán en una saneada posición financiera, y cada vez mas cerca del umbral de rentabilidad, reforzados para afrontar la recuperación económica.

## **Otras participadas**

El área de negocio de Otras Participaciones complementarias engloba diferentes actividades que van desde la distribución de prensa, hasta servicios telefónicos de valor añadido, o la edición de periódicos gratuitos dedicados a los anuncios por palabras.

La actividad más importante de esta área la representa la distribución de prensa, donde seguimos avanzando en la optimización de la distribución y sus costes, y, aprovechando también las sinergias que se generan, participamos en el transporte urgente. En este sentido, cabe mencionar los acuerdos a los que se ha llegado durante este año con otros grupos de comunicación dentro del ámbito de la distribución de prensa en diversas provincias y que han desembocado en la compra de participaciones en diversas distribuidoras de prensa. Esto nos permitirá optimizar el coste de la distribución, participando a su vez en una actividad rentable.

## **Balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.**

Dentro del balance, el aspecto más significativo viene dado por la reducción que se produce en la posición financiera neta que se produce principalmente como consecuencia de la desinversión del 12% de las acciones del Grupo Telecinco llevada a cabo en el ejercicio. De esta forma Vocento pasa de tener una posición financiera de deuda neta de €212,3 millones en diciembre de 2002 a disponer de una posición financiera neta de tesorería por importe de €65,4 millones al cierre del ejercicio 2003.

Cabe mencionar también el esfuerzo de saneamientos de fondos de comercio llevado durante el ejercicio, que unido a la amortización ordinaria, nos ha permitido reducir los fondos de comercio en el ejercicio en €55,4 millones.

En lo referente a los ingresos de explotación se produce un aumento del 3,6%. Los ingresos por venta de ejemplares se incrementan en un 2,7% mientras la venta neta de publicidad aumenta en un 1,0%. En cuanto a los gastos de explotación su tasa de incremento se ha situado en el 2,6% contenidos en gran medida gracias al buen comportamiento del gasto en papel que se reduce un 12,7% en el ejercicio 2003.

Como consecuencia de lo anterior el resultado de explotación presenta un importante incremento desde los €73,3 millones en 2002 hasta la cifra de €81,9 millones en el año 2003, lo que representa una incremento del 11,7%.



Por debajo de esta cifra, se encuentra el diferencial financiero de €6,5 millones que supone una reducción de €9,2 millones respecto 2002, gracias a la reducción del endeudamiento consolidado del grupo, principalmente como consecuencia de la venta del 12% del Grupo Telecinco ya comentada, así como por la evolución de los tipos de interés.

En cuanto a las participaciones puestas en equivalencia, entre las sociedades que aportan beneficios, destaca el resultado aportado por el Grupo Telecinco con un beneficio en el año 2003 de €122,6 millones que frente a los €85,8 millones de beneficio del ejercicio 2002 representa un incremento del 42,9%.

Como consecuencia de las cifras anteriores el beneficio de las actividades ordinarias de Vocento se sitúa en €73,7 millones frente a los €53,9 millones del año anterior, lo que representa un crecimiento del 36,7%.

Por último la cifra de pérdidas y ganancias atribuida a la sociedad dominante del ejercicio 2003 asciende a €174,6 millones, frente a los €55,1 millones obtenidos en el año 2002, muy influenciado por la desinversión del 12% del Grupo Telecinco ya comentada anteriormente.

Las acciones propias en poder de la sociedad al 31 de diciembre de 2002 ascendían a 7.339 y durante el ejercicio no se ha producido movimiento alguno, quedando al cierre del ejercicio 2003 la misma cantidad, con un valor en libros de 9.473 euros que representan el 0,006% del capital social.

Por lo que respecta a las actividades de I+D realizadas por el grupo éstas se centran principalmente en las Sociedades Vocento Media Trader, S.L. y Sarenet, S.A., especialmente dentro del área de desarrollo de aplicaciones para sus respectivas áreas de actividad tales como herramientas para la agregación, segmentación, edición, gestión y sindicación de contenidos, etc.

Por último, una breve reflexión sobre lo que pensamos nos deparará el ejercicio 2004. En el apartado macroeconómico y a pesar de movernos en un entorno con ciertos desequilibrios y con bastantes incertidumbres (favorecidas además, en el caso de nuestro país, por los salvajes atentados terroristas del 11-M en Madrid), entendemos que la economía en general evolucionara de forma favorable aunque con un ritmo de crecimiento contenido.

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

Es por ello que nuestras ocho unidades de negocio nos permiten vislumbrar un futuro esperanzador, apoyado en la realidad que hoy nos proporcionan las divisiones más maduras y con la visión de futuro que nos aportan las divisiones que aun se encuentran en fase de desarrollo y que en un futuro cercano irán contribuyendo de forma positiva a los resultados económicos de nuestro grupo.

## ANEXO

Los consejeros de VOCENTO, S.A. han formulado con fecha 31 de marzo de 2.004 las cuentas anuales consolidadas de VOCENTO, S.A. y sus sociedades dependientes y el correspondiente informe de gestión, constando todo ello en los siguientes documentos: balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, en un folio cada uno de ellos, la memoria en 58 folios y un anexo de 4 hojas, y el informe de gestión en otros 7 folios. Los documentos precedentes se encuentran extendidos en hojas de papel con membrete de la sociedad numeradas y escritas a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que los ha formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

En Madrid, a 31 de marzo de 2.004