



Vocento, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2004
e informe de gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vocento, S.A. (Sociedad dominante del Grupo de sociedades "Vocento" - Nota 6), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 y de los activos por importe de 264.188, 61.269 y 499.222 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

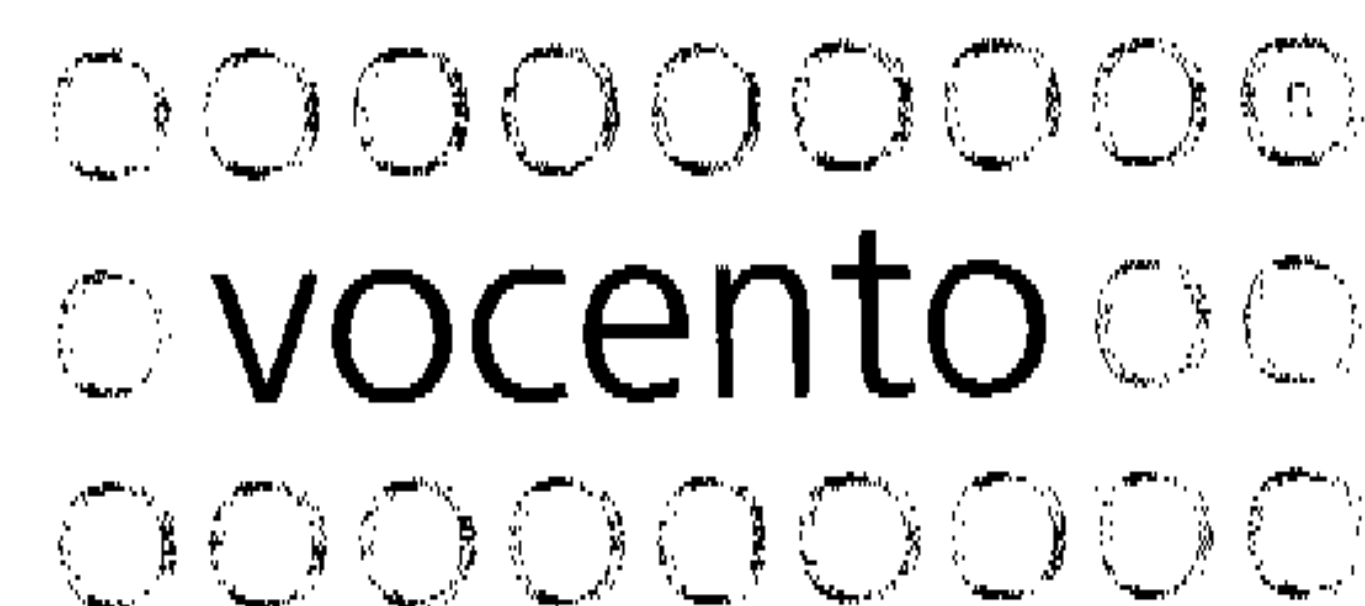
DELOITTE
Inscrita en el R.C.O.A.C. N° S0692


Alberto Uribe-Echevarría Abascal
1 de abril de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.005 N° S0692
COPIA GRATUITA



VOCENTO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 y 4)
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	156.215	389.785	Capital suscrito	24.994.061	24.994.061
Inmovilizaciones inmateriales, netas	37.971	48.008	Prima de emisión	9.516.083	9.516.083
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)-			Otras reservas	63.815.846	63.101.985
Terrenos y construcciones	2.373.479	2.373.479	Beneficio del ejercicio	71.500.839	25.713.861
Instalaciones técnicas y maquinaria	537.624	537.624	Menos- Dividendo a cuenta	(24.999.925)	(11.996.445)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.478.539	1.458.555	Total fondos propios	144.826.904	111.329.545
Otro inmovilizado	523.143	492.315			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	25.704	-	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	149.969	150.837
Menos - Amortización acumulada	(2.192.499)	(1.826.310)			
	2.745.990	3.035.663	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	1.901.960	2.427.082
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)-					
Participaciones en empresas del Grupo	356.280.266	296.400.826	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	5.532.321	4.337.134	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	13.273.031	261.189
Cartera de valores a largo plazo	-	174.908	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	119.741.641	99.022.920
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	8.809.038	8.367.887	Otras deudas (Nota 11)	36.382.365	41.103.705
Fianzas y depósitos constituidos	9.060	385	Total acreedores a largo plazo	169.397.037	140.387.814
Menos - Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(140.443.291)	(146.808.558)			
	230.187.394	162.472.582	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Total inmovilizado	233.127.570	165.946.038	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	416.789	1.311.443
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	4.361.789	10.769.573
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	6.577.153	7.776.983	Acreedores comerciales	1.525.411	1.849.464
			Otras deudas no comerciales- Administraciones Públicas (Nota 12)	816.301	1.791.593
ACTIVO CIRCULANTE:			Otras deudas	17.111.938	16.317.968
Existencias	390	-	Total acreedores a corto plazo	24.232.228	32.040.041
Deudores-					
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	268.364	177.423			
Deudores varios	464.449	1.315.733			
Administraciones Públicas (Nota 12)	30.491.012	45.873.444			
Menos- Provisión para insolvencias de tráfico	(13.883)	(13.883)			
	31.209.942	47.352.717			
Inversiones financieras temporales (Nota 6)	56.800.661	64.680.628			
Tesorería	12.580.374	337.008			
Ajustes por periodificación	212.008	241.945			
Total activo circulante	100.803.375	112.612.298			
TOTAL ACTIVO	340.508.098	286.335.319	TOTAL PASIVO	340.508.098	286.335.319

(*) 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 2004.



VOCENTO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 y 4)

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	227	572	Otros ingresos de explotación-		
Gastos de personal (Nota 14)	5.136.980	4.475.513	Ingresos accesorios y otros de gestión		
Dotaciones para amortizaciones de			corriente (Nota 14)	1.886.285	1.785.415
inmovilizado (Nota 5)	486.882	475.673			
Variación de provisiones de tráfico	-	13.883			
Otros gastos de explotación-					
Redacción	198.680	198.340			
Comerciales	265.905	503.828			
Administración (Nota 16)	4.538.001	4.547.390			
Taller	63.212	35.357			
Distribución	-	9.368			
Diversos	1.974.369	2.073.723			
	7.040.167	7.368.006	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	10.777.971	10.548.232
	12.664.256	12.333.647		12.664.256	12.333.647
Gastos financieros y gastos asimilados-			Ingresos de participaciones en capital		
Por deudas con terceros y gastos			(Nota 6)	80.000.000	59.000.000
asimilados (Nota 13)	2.562.828	3.058.573	Otros intereses e ingresos asimilados-		
Por deudas con empresas del Grupo	1.899.110	2.224.953	De empresas del Grupo	141.586	330.051
Diferencias negativas de cambio	71	-	Otros intereses	220.777	173.386
Pérdidas en valores negociables (Nota 6)	68.814	-			
II. RESULTADOS FINANCIEROS					
POSITIVOS	75.831.540	54.219.911			
	80.362.363	59.503.437		80.362.363	59.503.437
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES					
ORDINARIAS (II - I)	65.053.569	43.671.679			
Variación de la provisión de cartera de			Ingresos extraordinarios (Nota 13)	1.001.098	46.570
control y acciones propias (Nota 6)	(6.784.295)	21.580.180	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	404.496	112.450
Pérdidas procedentes del inmovilizado					
inmaterial, material y cartera de control (Nota 5)	1.800	-			
Gastos extraordinarios	559.160	1.414.507			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	283	6.935			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS			IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
POSITIVOS	7.628.646	-	NEGATIVOS	-	22.842.602
	1.405.594	23.001.622		1.405.594	23.001.622
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS					
(III+IV)	72.682.215	20.829.077			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	(1.181.376)	4.884.784			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO					
(BENEFICIOS)	71.500.839	25.713.861			

(*) 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 de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

Vocento, S.A.



**Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004**

1. Actividad de la Sociedad

Vocento, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima por tiempo ilimitado el 28 de junio de 1945, teniendo por objeto social, según sus estatutos, la edición, distribución y venta de publicaciones unitarias, periódicas o no, de información general, cultural, deportiva, artística o de cualquier otra naturaleza, la impresión de 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

www.vocento.com

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 2004, 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 2004 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 264.188, 61.269 y 499.222 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 2004 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)	1.475.494
Remuneraciones pendientes de pago	734.472
Otras deudas (Nota 11)	14.901.972
	17.111.938

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	71.500.839
Distribución de resultados:	
A reservas voluntarias	32.500.914
A dividendo complementario	14.000.000
Dividendos a cuenta (Nota 9)	24.999.925
	71.500.839

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir con fechas 28 de julio y 25 de noviembre de 2004 dividendos a cuenta, uno por importe de 17.999.999 euros que fue satisfecho el 15 de septiembre de 2004 y otro por importe de 6.999.926 euros que se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004 (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 2004 adjunto (Nota 9).

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



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

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

Primer Dividendo a Cuenta	30.06.04 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	49.379.117
Provisión Impuesto sobre Sociedades	-
Beneficio distribuible	49.379.117
Liquidez	30.06.04 (Euros)
Tesorería	468.632
Inversiones financieras temporales	104.142.346
Cuenta corriente empresas Grupo	112.779.398
Dividendo a cuenta a pagar	17.999.999

Segundo Dividendo a Cuenta	31.10.04 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	52.854.218
Provisión Impuesto sobre Sociedades	566.758
Primer dividendo a cuenta ya pagado	(17.999.999)
Beneficio distribuible	35.420.977
Liquidez	31.10.04 (Euros)
Tesorería	270.791
Inversiones financieras temporales	23.575.360
Cuenta corriente empresas Grupo	192.189.312
Dividendo a cuenta a pagar	6.999.926

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, 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 2004 adjunto incluye los gastos incurridos por la Sociedad para el acondicionamiento de los locales arrendados

Vocento, S.A.
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
 Madrid España



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).

Adicionalmente, la Sociedad ha decidido dar de baja anticipadamente determinados costes incurridos en ejercicios anteriores por importe de 124.825 euros, aproximadamente, para el acondicionamiento de un local alquilado por la Sociedad, que durante el presente ejercicio ha sido reacondicionado de nuevo. Este importe se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004 adjunta.

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 2004 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 la amortización del ejercicio 2004 a 10.037 euros. La dotación del ejercicio figura registrada en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a dicho ejercicio.

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

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



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 consolidado de Vocento, S.A., cuando éste sea menor.

Las acciones propias en poder de la Sociedad, por importe de 9.473 euros, aparecen registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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 2004 asciende a 7.339 acciones, equivalentes al 0,006% de su capital social (Nota 9).

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

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

Dichos gastos se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero (Nota 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 2004 adjunto recoge los ingresos diferidos derivados de derechos de cobro.

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

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

Desde el ejercicio 2002, la Sociedad tiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, no existiendo servicios pasados no cubiertos al 31 de diciembre de 2004. 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 3.361 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 1.504 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 2004 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 en el ejercicio 2000 de una póliza de seguro colectivo con una entidad aseguradora de reconocida solvencia en la que Prensa Española, S.A. era el tomador de la misma y el personal pasivo era el beneficiario. La prima única de dicha póliza ascendió a 36.770 miles de euros aproximadamente y se decidió financiar

Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
Madrid España



en 10 términos anuales, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 36 del Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones con los Trabajadores y Beneficiarios, y en los siguientes términos:

- Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros aproximadamente, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento (Nota 7).
- 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 o ingreso por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre el resultado antes de impuestos y la base imponible del impuesto que no revierten en periodos subsiguientes. La Sociedad activa los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales, únicamente si su recuperación se va a producir en un plazo de 10 años, procediendo a registrar, en cualquier caso y si los hubiera, los impuestos diferidos derivados de dichas diferencias temporales.

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

l) Ingresos y gastos-

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos 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 (Nota 6).

m) Indemnizaciones por despido-

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

Sin embargo, determinadas indemnizaciones devengadas en ejercicios anteriores provenientes de Prensa Española, S.A. (Nota 1), se encuentran registradas y pendientes de pago por importe de 1.408 miles de euros (Nota 11).

n) Instrumentos derivados-

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

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

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

5. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



	Euros				
	Saldo al 31.12.03	Adiciones/ Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.04
Coste:					
Terrenos y construcciones	2.373.479	-	-	-	2.373.479
Instalaciones técnicas y maquinaria	537.624	-	-	-	537.624
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.458.555	27.381	(7.397)	-	1.478.539
Otro inmovilizado-					
Elementos de transporte	325.057	38.262	(8.507)	(20.300)	334.512
Equipos para proceso de información	167.258	21.373	-	-	188.631
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	5.404	-	20.300	25.704
Total coste	4.861.973	92.420	(15.904)	-	4.938.489
Amortización acumulada:					
Construcciones	(453.681)	(71.222)	-	-	(524.903)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(434.725)	(79.892)	-	-	(514.617)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(636.483)	(139.978)	1.911	-	(774.550)
Otro inmovilizado-					
Elementos de transporte	(168.098)	(59.732)	-	-	(227.830)
Equipos para proceso de información	(133.323)	(17.276)	-	-	(150.599)
Total amortización acumulada	(1.826.310)	(368.100)	1.911	-	(2.192.499)
Total, neto	3.035.663	(275.680)	(13.993)	-	2.745.990

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 2004, ha ascendido a 19.212 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 2004, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.848.576 euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 225.811 euros.

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 adjunto, es el siguiente:



	Euros				
	31.12.03	Adiciones/ Variación de provisiones	Retiros	Trasposos (Notas 10 y 12)	31.12.04
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 8 y Anexo)	296.400.826	59.879.440	-	-	356.280.266
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8 y Anexo)	4.337.134	1.195.187	-	-	5.532.321
Cartera de valores a largo plazo	174.908	-	(174.908)	-	-
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	8.367.887	1.636.564	-	(1.195.413)	8.809.038
Fianzas y depósitos constituidos	385	8.675	-	-	9.060
Total coste	309.281.140	62.719.866	(174.908)	(1.195.413)	370.630.685
Menos- Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(146.808.558)	6.784.295	106.094	(525.122)	(140.443.291)
	162.472.582	69.504.161	(68.814)	(1.720.535)	230.187.394

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 2004, es el siguiente (véase Anexo):

	Euros				
	Valor Neto Contable	Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultados del Ejercicio 2004 (*)	Dividendos percibidos por Vocento, S.A. en el Ejercicio 2004 (Nota 12)
Empresas del Grupo-					
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	56.123.495	27.769.500	36.974.243	21.201.295	(10.000.000)
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	29.345.434	60.200	21.598.473	7.686.762	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	2.861.976	555.200	2.284.892	(1.132.793)	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	40.777.660	40.739.710	148.539.340	97.012.495	(70.000.000)
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	755.542	754.275	3.295.497	3.856.922	-
Diario ABC, S.L.	37.010.962	6.000.190	20.690.148	10.220.624	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	2.500.284	500.000	5.760.381	(3.760.097)	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	8.767.364	3.000.000	6.531.625	(764.261)	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	37.694.258	12.000.000	22.463.842	3.292.536	-
	215.836.975	91.379.075	268.138.441	137.613.483	(80.000.000)

(*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2004, no consolidados, de las respectivas sociedades.

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



**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 alcanzó un acuerdo con Banco Francés, por el cual se cancelaron sus obligaciones en relación con un préstamo de 23 millones de dólares, a cambio del pago de 4,6 millones de dólares.

Durante el ejercicio 2004, CIMECO ha alcanzado adicionalmente, un acuerdo con Bank Boston por el cual se han cancelado sus obligaciones por un préstamo de 23 millones de dólares, a cambio del pago de 6 millones de dólares.

Por otro lado, Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. ha obtenido un beneficio en el ejercicio 2004 de 7.687 miles de euros derivados de un ajuste en la declaración definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003, correspondiente a la deducción de las dotaciones de cartera de ejercicios anteriores que no habían sido consideradas deducibles (Nota 12), y al efecto definitivo de los acuerdos anteriormente mencionados, por lo que no ha sido necesario realizar nuevos desembolsos en dicha sociedad.

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

Con fecha 23 de julio de 2004, Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U., con el fin de compensar resultados negativos de ejercicios anteriores, ha procedido a realizar una reducción de la totalidad del capital y posterior ampliación por 500.000 euros mediante la emisión de 50.000 nuevas participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, con una prima de asunción de 2.500.000 euros, íntegramente suscritas y desembolsadas por la Sociedad.

Adicionalmente, con fechas 23 de julio de 2004 y 30 de diciembre de 2004, la Sociedad ha realizado sendas aportaciones para compensación de pérdidas por importes de 525.120 euros y 3.260.381 euros, respectivamente, que han sido totalmente desembolsadas.

Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.-

Con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad procedió a la compra de 2.000.000 de participaciones de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. a Diario El Correo, S.A.U. (ambas sociedades están participadas por la Sociedad de forma directa o indirecta al 100% - ver Anexo) representativas del 100% del capital social por un importe de 37.694.258 euros, correspondientes a su valor teórico contable a dicha fecha.

Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.-

Con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad procedió a la compra de 300.000 participaciones de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. a Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (participada por la Sociedad de forma directa o indirecta al 75,81% - ver Anexo) representativas del 100% del capital social por un importe de 15.399.681 euros. Este importe supone la generación de un fondo de comercio de 6.632 miles de euros, que la Sociedad ha procedido a amortizar anticipadamente por ser una transacción entre sociedades del Grupo (Nota 12), con cargo a la cuenta "Variación de la provisión de cartera de control y acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
Madrid España



Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.-

Durante el ejercicio 2003, Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. procedió 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, estableciéndose en el acuerdo de venta unas condiciones para el caso de salida a bolsa de dichas sociedades. Dado que las acciones de Gestevisión Telecinco, S.A. han sido admitidas a cotización oficial durante el ejercicio 2004, se ha ajustado el precio de venta de dicha participación en 78 millones de euros, aproximadamente, derivado de la revalorización de la acción durante la primera semana de cotización.

Cartera de valores a largo plazo-

Con fecha 30 de mayo de 2004, se ha producido la venta de la participación en Grupo Negocios, S.A., lo que ha supuesto unas pérdidas para la Sociedad de 68.814 euros.

Inversiones financieras temporales-

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto es el siguiente:

	Euros
Saldos con empresas del Grupo (Nota 8)	56.791.188
Acciones propias (Notas 4.e y 9)	9.473
Total	56.800.661

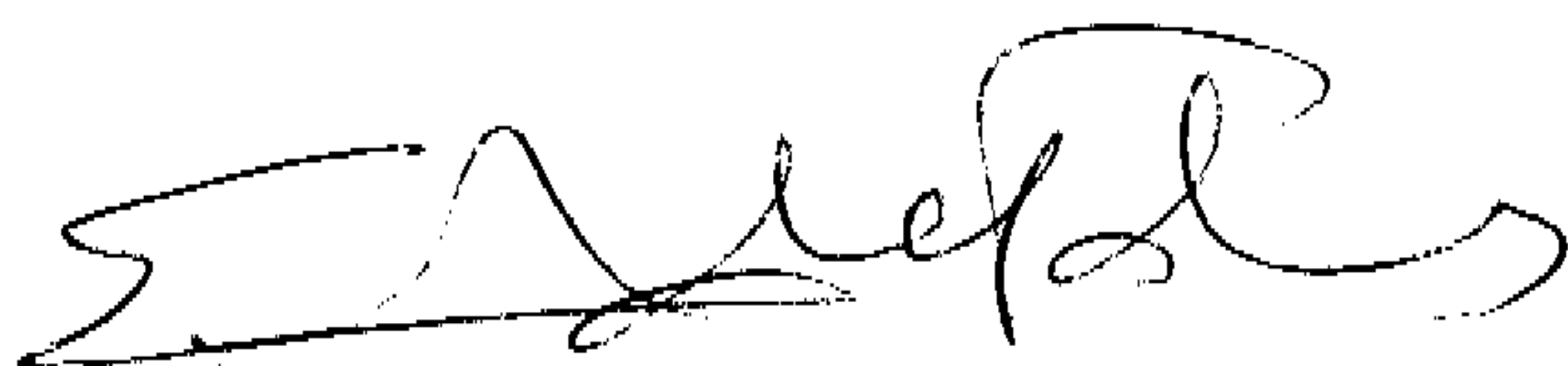
El vencimiento estimado de las inversiones detalladas en el cuadro anterior es inferior a un año.

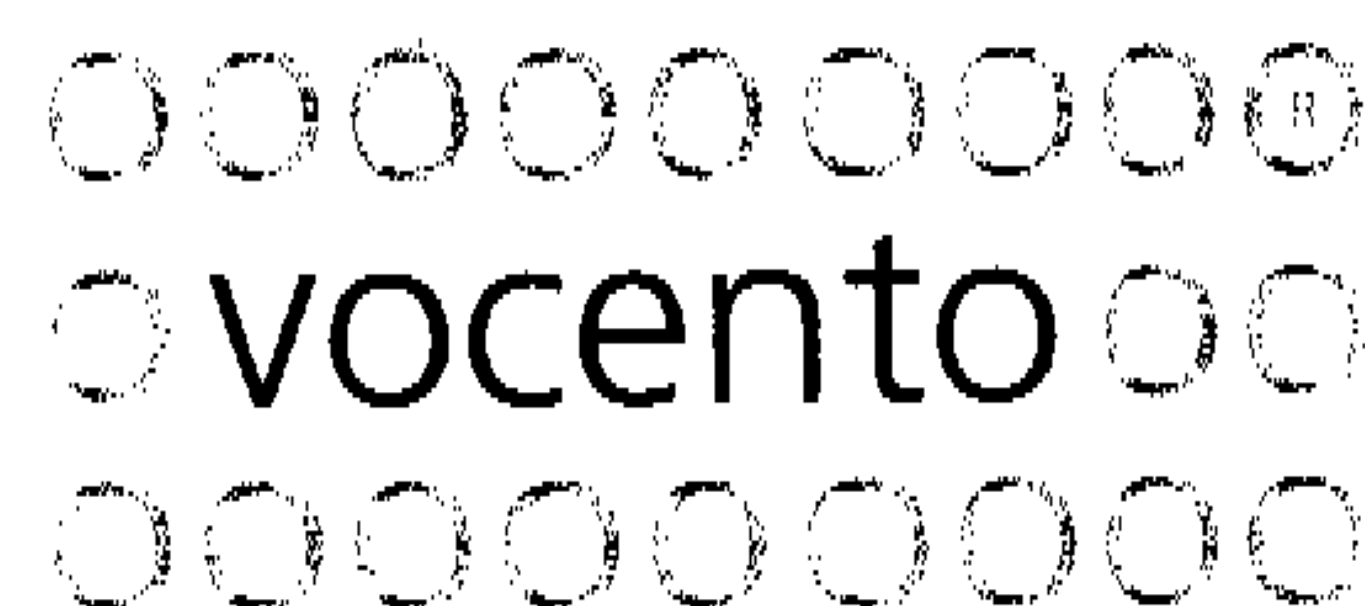
7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle y movimiento habido en el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación (Notas 4.f, 11 y 13) ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.03	Imputación a resultados	Saldo al 31.12.04
Gastos financieros-Seguro Colectivo (Notas 4.i y 11)	7.628.612	(1.089.802)	6.538.810
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 4.m y 11)	148.371	(110.028)	38.343
	7.776.983	(1.199.830)	6.577.153

El desglose del saldo al 31 de diciembre de 2004 en función del ejercicio en que se producirá su amortización o pago, es el siguiente:





Año de Amortización	Euros
2005	1.124.872
2006	1.093.074
2007	1.089.802
2008	1.089.802
2009 y siguientes	2.179.603
	6.577.153

8. Saldos con empresas del Grupo y asociadas

A continuación se detallan los saldos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, con sociedades del Grupo y asociadas (véase Anexo):

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

	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.	30.798	31.993.767	-	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	7.470.362	560	-	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	-	553.358	-	-
CM Norte, S.L.U.	-	82.099	-	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	5.187.735	-	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	-	386.125	-	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U.	-	-	8.097	-	-
Digital Vasca, S.A.	-	-	9.607	-	-
Zabalik 2000, S.A.	-	-	341	-	-
Corporación Editorial, S.L.	-	-	5.824	-	-
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U.	-	-	661	-	-
Sarenet, S.A.	-	429.047	-	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	-	214.519	-	-
Comerera País Vasco, S.L.U.	-	37.993	-	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	-	1.103	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	81.856	10.000.000	404.564	-	119.741.641
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	-	827.129	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	125.612	4.795.865	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	-	1.567.386	-	-	-
Taller de Editores, S.A.	13.735	-	-	-	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	168.662	-	-
Radio El Correo, S.L.U.	-	-	202.179	-	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	14.775	-	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	-	323.879	-	-
Sector MD, S.L.	-	-	1.238	-	-
Diario ABC, S.L.	-	-	-	736.456	-
Gestevisión Telecinco, S.A.	139.437	-	-	-	-
Banatu, S.L.	-	-	251	-	-
La Trastienda Digital, S.L.U.	-	-	19.238	-	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	8.024	-	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	-	104.781	-	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	191.855	-	-
Radio Publi, S.L.	1.958	-	-	-	-
Federico Domenech, S.A.	580	-	-	-	-
Viapolis, S.L.U.	-	-	123.183	-	-
Veralia, Corporación de Productores de Cine y Televisión, S.L.U.	-	-	689.023	-	-
	268.364	56.791.188	4.361.789	5.532.321	119.741.641

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). En estos importes se incluyen las deducciones pendientes de aplicación generadas por las diversas sociedades,

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



que han sido registradas en las mismas en el epígrafe "Deudores – Administraciones Públicas" de los respectivos balances de situación.

Adicionalmente, el epígrafe "Inversiones financieras temporales" recoge las cuentas a cobrar con Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. y Corporación de Medios Regionales, S.L.U. por importes de 20 y 10 millones de euros, respectivamente, en concepto de sendos dividendos a cuenta correspondientes al ejercicio 2004, que al 31 de diciembre de 2004 se encuentran pendientes 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 2004 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 2004 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.e y 6)	Reserva Voluntaria	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	24.994.061	9.516.083	4.998.812	9.473	58.093.700	25.713.861	(11.996.445)	111.329.545
Distribución del resultado	-	-	-	-	713.861	(25.713.861)	11.996.445	(13.003.555)
Dividendos a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(24.999.925)	(24.999.925)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	71.500.839	-	71.500.839
Saldo al 31 de diciembre de 2004	24.994.061	9.516.083	4.998.812	9.473	58.807.561	71.500.839	(24.999.925)	144.826.904

Del beneficio del ejercicio 2003, se destinaron 13.003.555 euros a dividendo complementario.

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2004, 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.

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



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 2004. 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 2004, 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 2004 adjunto, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2004, 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 2003	105.725	525.122	1.796.235	2.427.082
Traspasos (Nota 6)	-	(525.122)	-	(525.122)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	105.725	-	1.796.235	1.901.960

11. Otras deudas

La composición del epígrafe "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto y del subepígrafe "Otras deudas" que figura en el desglose de la nota 2.b, es la siguiente:

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



	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.b)	Total
Seguro colectivo (Nota 4.i)	23.833.962	4.766.792	28.600.754
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.m)	143.501	1.264.803	1.408.304
Desarrollo de proyectos tecnológicos	1.636.636	1.105.628	2.742.264
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	10.768.266	-	10.768.266
Acreedores por dividendo a cuenta (Nota 3)	-	6.999.926	6.999.926
Otras deudas	-	764.823	764.823
	36.382.365	14.901.972	51.284.337

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 2004 adjunto (Notas 4.i y 7).

Indemnizaciones pendientes de pago-

Al 31 de diciembre de 2004, 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 1.408 miles de euros, que incluyen los intereses implícitos (Nota 7), cuyo vencimiento se produce en 2005 y 2006 por importes de 1.264, y 144 miles de euros, respectivamente.

Desarrollo de proyectos tecnológicos-


La Sociedad mantiene deudas con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo por importe de 2.742.264 euros, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2005, 2006 y 2007 por importes de 1.105, 1.074 y 563 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 30 de diciembre de 2004 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 2004.

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

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



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 2004, 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	-	49.660
Impuesto sobre Sociedades	2.145.631	208.190
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades	28.338.071	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	535.710
Otros conceptos	7.310	22.741
	30.491.012	816.301

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

	Euros				
	31.12.03	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	31.12.04
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo (Nota 6)-					
Impuestos anticipados	8.367.887	1.636.564	-	(1.195.413)	8.809.038
Total largo plazo	8.367.887	1.636.564	-	(1.195.413)	8.809.038
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a corto plazo-					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	31.632.278	-	(4.561.690)	-	27.070.588
Impuestos anticipados	1.267.483	-	(1.195.413)	1.195.413	1.267.483
Otras deducciones pendientes	10.980.855	8.486.157	(19.467.012)	-	-
Total corto plazo	43.880.616	8.486.157	(25.224.115)	1.195.413	28.338.071
Total ACTIVO	52.248.503	10.122.721	(25.224.115)	-	37.147.109
Impuestos diferidos a largo plazo (Nota 11)	(8.235.177)	(5.854.792)	3.321.703	-	(10.768.266)
Total PASIVO	(8.235.177)	(5.854.792)	3.321.703	-	(10.768.266)

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	72.682.215
Diferencias permanentes:	
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas	
⇒ Provisiones de cartera Diario ABC, S.L. (Nota 6)	(10.220.624)
⇒ Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	18.014.745
- Provisiones de cartera de sociedades del Grupo Fiscal (Nota 6)	7.459.850
- Otros gastos no deducibles	755.833
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Notas 6 y 14)	(80.000.000)
Diferencias temporales procedentes de ejercicios anteriores:	
- Póliza de Pensiones Seguro Colectivo (Notas 7 y 11)	(3.678.189)
- Otros (Notas 6 y 10)	(525.122)
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas	
⇒ Diario ABC, S.L. (Nota 6)	10.220.624
Diferencias temporales con origen en el ejercicio:	
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas	
⇒ Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	(18.014.745)
Base imponible previa	(3.305.413)
Compensación base imponible Grupo	(14.035.968)
Base imponible definitiva	(17.341.381)
Cuota del ejercicio (al 32,5%)	(5.635.949)

El epígrafe "Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas" se corresponde con la eliminación contable del ingreso fiscal que suponen las dotaciones de cartera de sociedades que se han activado créditos fiscales por sus bases imponibles negativas.

El importe de Diario ABC, S.L. se corresponde con la reversión realizada como consecuencia del beneficio obtenido en el ejercicio 2004.

El importe correspondiente a Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. se corresponde, tal como se explica en la Nota 6, con la activación en el ejercicio 2004 del crédito fiscal por las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 5.855 miles de euros, de forma que la Sociedad elimine contablemente el ingreso fiscal correspondiente a las dotaciones de cartera realizadas en ejercicios anteriores.

La Sociedad ha aplicado en su declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2004 deducciones pendientes por importe de 19.467 miles de euros, aproximadamente, originadas, básicamente por deducciones en determinadas inversiones en activos fijos nuevos de las sociedades integrantes del Grupo Fiscal del que Vocento, S.A. es la Sociedad Dominante.

Aunque Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. pertenece al Grupo Fiscal, el Grupo ha decidido que dicha sociedad registre el gasto fiscal correspondiente a la plusvalía obtenida en la venta de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U., y por tanto la Sociedad se registre el ingreso fiscal por importe de 1.637 miles de euros, que ha sido contabilizado como impuesto anticipado al 31 de diciembre de 2004.

Por otro lado, en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 definitivamente presentada, el Grupo Fiscal acreditó deducciones pendientes adicionales a las previstas por importe de 5.110 miles de euros. Asimismo, se han recuperado impuestos anticipados por pagos correspondientes a

Vocento, S.A.
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
 Madrid España



la póliza de pensiones por importe de 170 miles de euros. Estos importes no suponen ningún efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

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.	21.822.610
Base imponible negativa 2001 Prensa Española, S.A.	17.514.138
Base imponible negativa 2000 Prensa Española de Locales, S.L.U.	1.205.335
Base imponible negativa 2001 Prensa Española de Locales, S.L.U.	1.981.763
Base imponible negativa 2001 Vocento, S.A.	40.770.271
	83.294.117

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2001 para el Impuesto sobre Sociedades y del ejercicio 2002 para los demás impuestos respecto a la Sociedad absorbida Prensa Española, S.A., y a partir del ejercicio 2000 para todos los impuestos que son de aplicación respecto a Prensa Española de Locales, S.L.U.

En marzo de 2005, se ha publicado una sentencia del Tribunal Supremo por la que se declara la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto los recursos oportunos contra esta sentencia. Adicionalmente, la Norma Foral 2/2005, de 10 de marzo, General Tributaria del Territorio Histórico de Bizkaia establece en su Disposición Adicional Décima que a los periodos impositivos concluidos con anterioridad a la fecha de publicación de la mencionada sentencia, les será de aplicación, en todo caso, lo dispuesto en la normativa vigente a la fecha del devengo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente.

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

13. Deudas con entidades de crédito

El movimiento habido en el ejercicio 2004 en el capítulo "Acreedores a largo plazo- Deudas con entidades de crédito" del balance de situación ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	261.189
Adiciones	13.011.842
Saldo al 31 de diciembre de 2004	13.273.031

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 2004 adjunto, es el siguiente:

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



	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Euros		
			Límite Concedido	Saldo Dispuesto al 31.12.04	
				A Largo Plazo	A Corto Plazo
Pólizas de crédito-					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2008	EURIBOR+diferencial (*)	30.000.000	1.844	32.061
Bilbao Bizkaia Kutxa	2008	EURIBOR+diferencial (*)	43.500.000	36.348	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	2008	EURIBOR+diferencial (*)	15.000.000	542	-
Caja Madrid	2008	EURIBOR+diferencial (*)	44.000.000	13.234.297	-
Banesto	2008	EURIBOR+diferencial (*)	15.000.000	-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-		-	384.728
				13.273.031	416.789

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

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

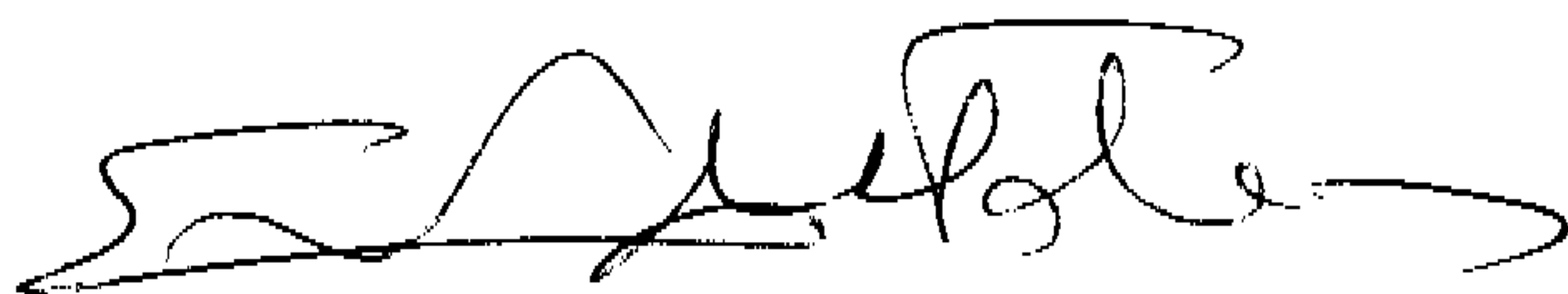
Los gastos de la cancelación definitiva de los derivados vencidos, se han registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y gastos asimilados" por importe de 1.186 miles de euros, aproximadamente, mientras que la reversión de la provisión del ejercicio anterior y el cálculo del cierre teórico de los derivados no vencidos al 31 de diciembre de 2004 se han registrado en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" por importe de 997 miles de euros, aproximadamente.

Las características fundamentales de los derivados que la Sociedad mantiene contratados al 31 de diciembre de 2004 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
	108.102				

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

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



14. Ingresos y gastos

Gastos de personal-

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

	Euros
Sueldos y salarios	4.605.643
Cargas sociales	208.593
Otros gastos sociales	322.744
	5.136.980

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

	Nº Medio de Empleados
Directores	14
Empleados	9
	23

Operaciones con empresas del Grupo-

Las transacciones más significativas efectuadas durante el ejercicio 2004, 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 846 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 3.118 miles de euros en el ejercicio 2004, aproximadamente, de los que 1.475 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
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,0023%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Mercared, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro 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%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	S.E.P.L.	Prensa	99,99%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Dordogne Libre	Prensa	99,88%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Sessions	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Editions du Lot	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Snem	Prensa	5%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de Comunicación	0,0038%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-

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

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
Santiago de Ybarra y Churruca				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
José María Bergareche Busquet				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Presidente
Alejandro Echevarría Busquet				
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio digital	Cuenta propia	-	Presidente
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.	Agencia de Noticias	Cuenta propia	-	Presidente
Publiespaña, S.A.	Comercializadora	Cuenta propia	-	Presidente
Juan Carlos Guerra Zunzunegui				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Santiago Bergareche Busquet				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Soledad Luca de Tena García-Conde				
Grupo Europroducciones, S.A.	Producción Audiovisual	Cuenta propia	-	Consejera
Sociedad Gestora de TV Onda 6, S.A.U.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejera
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Consejera
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Corporación de Medios de Cadiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Castilla y León, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Castilla La Mancha, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Córdoba, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Cataluña S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Diario ABC de Valencia, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.	Comercialización de publicidad	Cuenta propia	-	Administradora Solidaria
ABC de Cadiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora Solidaria
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Explotación web abc.es	Cuenta propia	-	Administradora Solidaria
Victor Urrutia y Vallejo				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periodicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periodicos	Cuenta propia	-	Consejero
Emilio Ybarra y Churruca				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Enrique Ybarra e Ybarra				
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	vocento, s.a. Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027 Madrid España	Consejero



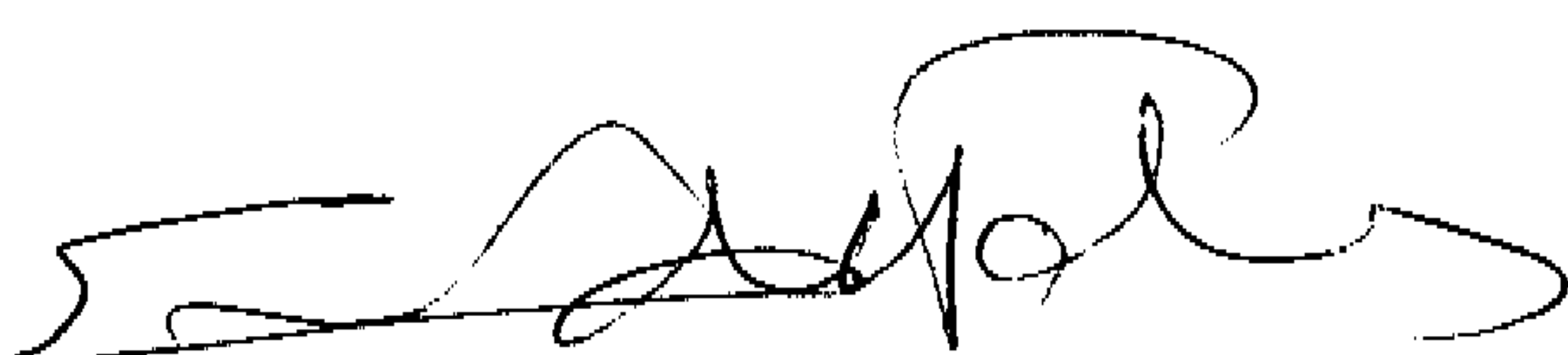
Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de 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
Carlos Castellanos Borrego				
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Helène Lemoine				
Groupe Sud Ouest	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
S.A.P.E.S.O.	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 2004 adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 72 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 2004 a 1.036 miles de euros. Asimismo, dicho epígrafe recoge 162 miles de euros en concepto de otros servicios de asesoramiento prestados al Grupo por el auditor de cuentas.

17. Avaes

Al 31 de diciembre del 2004, la Sociedad mantiene avales con diversas entidades financieras por importe de 27.635 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 4.109 miles de euros se corresponden con las ayudas para el desarrollo de proyectos tecnológicos ante el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 22.201 miles de euros garantizan determinados avales presentados por otras sociedades del Grupo y 1.325 miles de euros por otros conceptos.



18. Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 se muestran a continuación:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	67.494.352	57.439.633
- Gastos de establecimiento	-	128.047	Enajenación de inmovilizado-		
- Inmovilizaciones inmateriales	-	16.600	- Inmovilizaciones financieras	-	64.403
- Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	92.420	199.958	- Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	12.193	-
- Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	59.888.115	17.033.560	Cancelación o traspaso a corto plazo del crédito fiscal (Notas 6 y 12)	1.195.413	8.955.566
Crédito a empresas del grupo (Nota 6)	1.195.187	-	Suscripción de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 13)	13.011.842	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo	-	30.797.810	Cancelación de créditos a empresas del Grupo	-	8.125.378
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas con sociedades del Grupo y asociadas	-	3.828.868	Deudas a largo plazo (Notas 8 y 11)	13.464.292	70.679.287
Dividendos (Nota 9)	38.003.480	31.046.112	Traspaso a corto plazo de créditos a largo plazo	-	853.437
Aumentos del capital circulante	-	63.072.235	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	5.486
TOTAL APLICACIONES	99.179.202	146.123.190	Disminución del capital circulante	4.001.110	-
			TOTAL ORIGENES	99.179.202	146.123.190

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

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros	
	2004	2003 (*)
Existencias	390	-
Deudores	(16.142.775)	(3.082.147)
Acreedores	7.807.813	8.487.465
Inversiones financieras temporales	(7.879.967)	57.762.167
Tesorería	12.243.366	(138.213)
Ajustes por periodificación	(29.937)	42.963
Aumento (Disminución) del capital circulante	(4.001.110)	63.072.235

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.



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

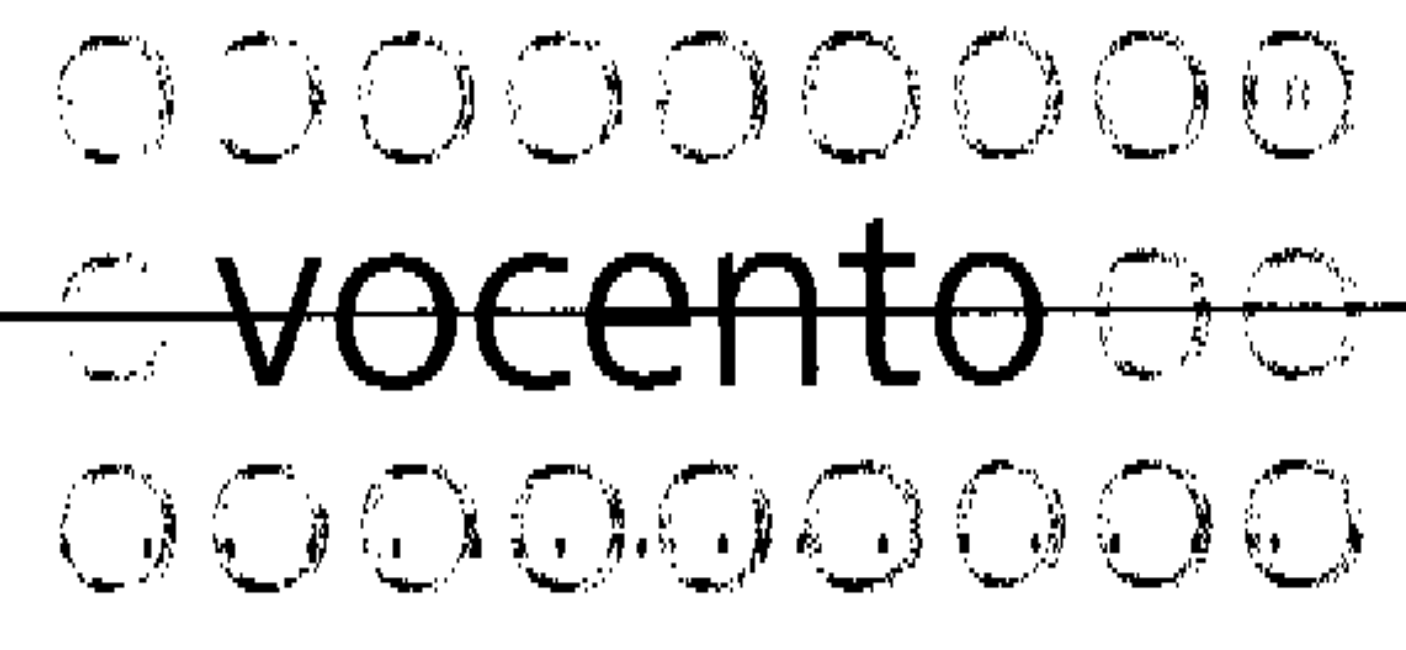
	Euros	
	2004	2003 (*)
Resultado del ejercicio	71.500.839	25.713.861
Más- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 4.b y 5)	486.882	475.673
- Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 5)	1.800	-
- Pérdidas de inversiones financieras (Nota 6)	68.814	-
- Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio (Nota 7)	1.199.830	1.438.941
- Imputación a resultados de gastos de establecimiento (Nota 4.a)	124.825	-
- Impuesto diferido a largo plazo (Nota 12)	5.854.792	8.235.177
Menos - Ingresos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio	(868)	(4.199)
- Impuesto anticipado a largo plazo (Nota 12)	(1.636.564)	-
- Aplicación impuesto diferido a largo plazo (Nota 12)	(3.321.703)	-
- Variación de provisiones de cartera de control y acciones propias (Nota 6)	(6.784.295)	21.580.180
	67.494.352	57.439.633

(*) 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 (I)			
Sociedades del Grupo-										
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (b) (l) (n)	Bilbao	Holding	100%	-	27.769.500	36.974.243	21.201.295	(10.000.000)		
Comeres País Vasco, S.L.U. (b) (l) (n)	Vizcaya	Holding	-	100%	9.685.630	6.305.285	19.232.486	(13.000.000)		
Comeres Prensa, S.L.U. (b) (o)	Madrid	Holding	-	100%	78.784.190	6.631.227	11.875.299	(6.000.000)		
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (e) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	60.200	21.598.472	7.686.762	-		
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (f) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	40.739.710	148.539.340	97.012.495	(70.000.000)		
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (a) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	754.275	3.295.497	3.856.922	-		
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (g) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	555.200	2.284.892	(1.132.793)	-		
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (f)	Madrid	Holding	100%	-	500.000	5.760.382	(3.760.097)	-		
Diario El Correo, S.A.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100%	8.000.000	22.032.635	38.387.536	(12.162.000)		
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (j) (l) (n)	Bilbao	Artes Gráficas	100%	-	12.000.000	22.463.842	3.292.536	-		
CM Norte, S.L.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Publicidad	-	100%	88.000	474.926	184.462	-		
El Correo Digital, S.L.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Edición electrónica de prensa	-	100%	400.000	(158.281)	42.004	-		
Canal Bilbao, S.L. (d) (l) (n)	Bilbao	Televisión local	-	80,07%	600.000	352.091	(349.113)	-		
Alava Televisión, S.L. (d) (l) (n)	Vitoria	Televisión local	-	78,98%	510.000	292.984	(379.885)	-		
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Edición, Distribución y Venta de Publicaciones Unitarias	-	100%	550.000	(214.468)	4.959	-		
La Guía Comercial 2000, S.L. (d) (l)	Bilbao	Edición de guías	-	62,74%	60.000	46.229	120.618	-		
Canal Audiovisual de la Rioja, S.L. (d)	Logroño	Sociedad de Cartera	-	100%	136.247	(196.762)	(21.959)	-		
Radio El Correo, S.L.U. (d) (l) (n)	Bilbao	Radio Difusión	-	100%	498.000	(210.012)	(369.738)	-		
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (d) (l) (n)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	4.798.676	23.850.495	14.502.911	(8.035.048)		
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (k) (l) (n)	San Sebastián	Artes Gráficas	100%	-	3.000.000	6.531.625	(764.261)	-		
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (d) (l) (n)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100.000	49.313	91.151	-		
Digital Vasca, S.A. (d) (l) (n)	San Sebastián	Edición electrónica de prensa	-	75,81%	360.204	(313.964)	91.311	-		
Teledonosti, S.L. (d) (l)	San Sebastián	Televisión Local	-	46,95%	1.250.002	13.267	(10.483)	-		
KTB Kate Berría, S.L. (d) (l)	Guipuzcoa	Televisión local	-	75,81%	48.105	(69.234)	(19.411)	-		
Zabalik 2000, S.A. (d) (l) (n)	San Sebastián	Prensa semanal	-	87,90%	350.001	26.886	(104.187)	-		
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (d) (l) (n)	San Sebastián	Radio Difusión	-	75,81%	3.006	214.953	26.968	-		
Corporación Editorial, S.L.U. (d) (l) (n)	San Sebastián	Sin actividad	-	75,81%	3.005	(86.014)	8.750	-		
Editorial Cantabria, S.A. (c)	Santander	Prensa Diaria	-	74,13%	2.394.250	3.019.018	7.393.478	(3.800.000)		
Editorial Cantabria Interactiva, S.L. (c)	Santander	Edición Electrónica de Prensa	-	74,13%	60.100	45.545	61.895	-		
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A. (c)	Santander	Holding	-	73,98%	650.000	(319.692)	(308.126)	-		
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L. (c)	Santander	Televisión local	-	73,98%	924.615	(450.397)	(361.884)	-		
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C. (c)	Santander	Publicidad	-	74,13%	1.000	-	-	-		
Gran Enciclopedia Cantabria, S.L.U. (c)	Santander	Comercialización Editorial	-	74,13%	9.015	-	-	-		
Nueva Rioja, S.A. (c)	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	1.000.000	5.721.044	2.001.883	(1.324.680)		
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U. (c)	Logroño	Publicidad	-	58,92%	60.500	112.636	25.440	-		
Rioja Televisión, S.A. (c)	Logroño	Televisión local	-	47,68%	1.235.000	(395.251)	(219.873)	-		
La Rioja Radio, Servicios en la Red, S.A.U. (c)	Logroño	Edición electrónica de prensa	-	58,92%	180.500	32.726	13.268	-		
Corporación de Medios Radiofónicos de la Rioja, S.A. (c)	Logroño	Radio Difusión	-	58,92%	150.000	(45.121)	(39.095)	-		
El Comercio SA. (c)	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	105.000	6.708.640	1.766.753	(1.266.340)		
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L. (c)	Gijón	Publicidad	-	51,46%	30.000	-	(3.743)	-		
El Comercio Digital Serv. Red, S.L. (c)	Gijón	Edición electrónica de prensa	-	51,45%	15.000	109.779	11.197	-		
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L. (c)	Gijón	Televisión Local	-	51,45%	700.000	229.793	(214.376)	-		
La Voz de Avilés, S.L. (c)	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	52.000	78.416	37.117	-		
Comercializadora de Medios de Murcia, S.A. (c) (o)	Murcia	Prensa Diaria	-	96,95%	3.333.200	10.770.234	5.404.190	(4.399.824)		
Comercial Media de Levante, S.L. (c) (o)	Murcia	Publicidad	-	96,95%	125.000	87.988	29.516	-		
La Verdad Digital, S.L.U. (c) (o)	Murcia	Edición electrónica de prensa	-	96,95%	250.000	(69.219)	20.883	-		
La Verdad Radio y Televisión, S.L. (c)	Murcia	Radio Difusión y Televisión Local	-	50,42%	1.180.002	(251.026)	(598.765)	-		
La Verdad Editora Internacional, S.L.U. (c) (o)	Murcia	Prensa Diaria Extranjera	-	96,95%	60.000	-	(28.009)	-		
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (c) (o)	Granada	Prensa Diaria	-	97,08%	3.333.200	8.895.023	2.533.895	(1.893.258)		
Ideal Comunicación Digital, S.L. (c) (o)	Granada	Edición electrónica de prensa	-	97,08%	420.000	(96.103)	10.122	-		
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L. (c) (o)	Granada	Publicidad	-	97,08%	300.000	97.450	48.867	-		
Canal Ideal TV, S.L. (c) (o)	Granada	Televisión local	-	77,98%	1.601.500	(378.183)	(317.529)	-		
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (c) (o)	Badajoz	Prensa Diaria	-	95,83%	1.666.600	3.662.258	1.352.030	-		
Ediciones Digitales Hoy, S.L. (c) (o)	Badajoz	Edición electrónica de prensa	-	95,83%	100.000	147.824	(58.750)	-		
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L. (c) (o)	Badajoz	Publicidad	-	95,83%	150.000	2.047	961	-		
Cartera de Medios, S.A.U. (c) (o)	Extremadura	Sociedad de cartera	-	95,83%	550.000	175.418	(215.076)	-		



Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (I)	
Canal Cultural de Badajoz, S.L.(c)	Badajoz	Televisión Local	-	57,50%	529.485	343.353	(472.582)	-
Prensa Málaga, S.A. (c) (o)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,09%	4.950.000	12.414.291	7.170.875	(5.551.133)
Diario Sur Digital, S.L.(c) (o)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa	-	87,09%	350.000	(241.815)	12.896	-
Corporación de Medios del Sur, S.L. (c) (o)	Málaga	Publicidad	-	87,09%	5.000	269.263	78.049	-
J.P. Saferi, S.A. (c) (o)	Málaga	Edición Publicaciones	-	87,09%	60.101	114.699	(17.353)	-
Central Sur, S.A. (c) (o)	Málaga	Prensa gratuita	-	87,09%	60.101	(46.249)	(162.622)	-
Prevahpe, S.L.(c) (o)	Málaga	Sociedad de cartera	-	87,09%	50.485	140.269	(272.448)	-
Moper Visión, S.L. (c) (o)	Málaga	Televisión Local	-	87,09%	1.199.957	(148.198)	(104.420)	-
Costa Visión, S.L. (c) (o)	Málaga	Televisión Local	-	87,09%	156.291	(48.232)	(92.214)	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (c) (o)	Málaga	Productora audiovisual	-	87,09%	410.200	(76.498)	10.784	-
El Norte de Castilla, S.A.(c) (o)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	2.168.365	13.055.927	4.237.941	(3.460.711)
El Norte de Castilla Digital, S.L. (c) (o)	Valladolid	Edición electrónica de prensa	-	76,48%	60.200	82.226	48.227	-
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L. (c) (o)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	60.000	(6.896)	(24.510)	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L. (c) (o)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	1.987.100	(223.880)	(139.726)	-
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U. (c) (o)	Cádiz	Prensa Diaria	-	100%	450.000	1.605.283	(1.733.291)	-
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (c) (o)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	600.000	45.473	8.441	-
Taller de Editores, S.A. (b)	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias	-	66,81%	1.762.500	4.247.882	4.660.380	(1.564.911)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. (b)	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	66,81%	290.000	1.598.025	(346.970)	-
Inversor Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Edición de revistas	-	34,08%	95.733	1.027.960	57.742	-
Taller de Editores Digital, S.L. (b)	Madrid	Publicación de revistas económicas	-	66,81%	60.100	100.850	(9.542)	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b)	Madrid	Sociedad de Internet	-	63,63%	38.944	15.204	(2.949)	-
Sarenet, S.A. (g) (l) (n)	Vizcaya	Sin actividad	-	80%	1.000.000	1.705.410	1.216.205	-
Vocento Media Trader, S.A. (g) (l) (n)	Bilbao	Operador de Internet	-	100%	70.200	(81)	40.324	-
La Trastienda Digital, S.A.U. (g) (l) (n)	Bilbao	Nuevos Medios para la Información	-	100%	66.000	43.334	54.450	-
Advernet, S.L.(g)	Madrid	Comercio electrónico	-	59,51%	258.800	(5.559)	(171.517)	-
Viapolis, S.A. (g) (l) (n)	Bilbao	Portal Internet	-	100%	66.000	343.667	(255.841)	-
Rincudi, S.L. (g)	Madrid	Publicidad por Internet	-	51%	3.005	(836)	(6)	-
Cotlan 900, S.L. (a) (l)	Bilbao	Internet	-	60%	510.850	(196.725)	(58.539)	-
Gratuitos de Corporación de Medios, S.L. (a) (l)	Bilbao	Audiotex	-	60,34%	60.400	126.391	184.053	-
Radio Tele Basconia, S.A.U. (a) (l) (n)	Bilbao	Prensa gratuita	-	100%	300.500	747.183	16.665	-
Distribuciones Comecosa, S.L.U. (a) (l) (n)	Vizcaya	Radio Difusión	-	100%	450.750	2.516.133	1.428.748	-
Beralan, S.L. (a) (l)	Guipuzcoa	Holding	-	50,5%	217.742	535.509	974.683	-
Banatu, S.L.U. (a) (l)	Bilbao	Distribución	-	36%	941.522	(205.932)	(2.115.066)	-
Sector MD, S.L. (a) (l)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	3.306	496.574	111.069	-
Distribución de Prensa por Rutas, S.L. (a)	Madrid	Distribución	-	60%	60.200	20.722	186.003	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (f) (l) (n)	Vizcaya	Radio Difusión	-	91,30%	1.502.750	(753.981)	(260.887)	-
E-Media Punto Radio, S.A.U. (f)	Madrid	Radio Digital	-	100%	270.455	355.706	(388.166)	-
Diario ABC, S.L. (h)	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	-	6.100.190	20.690.128	10.220.624	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U. (f)	Madrid	Televisión digital	-	100%	7.510.015	(1.531.980)	(960.307)	-
Telemadrid, S.L. (f)	Madrid	Televisión local	-	60%	3.005	(159)	(44)	-
Global de Marketing y Medios, S.L.U. (h)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-La Mancha S.A.U. (h)	Toledo	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-León, S.A.U. (h)	Valladolid	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Aragón, S.A.U. (h)	Barcelona	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Valencia, S.A.U. (h)	Valencia	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Córdoba, S.A.U. (h)	Córdoba	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Cádiz, S.L.U. (h)	Cádiz	Editorial	-	99,99%	400.005	1.433.043	(1.516.063)	-
ABC Península Electrónica, S.L.U. (h)	Madrid	Edición electrónica de Prensa	-	99,99%	60.200	203.370	(232.313)	-
Comercializadora ABC Sevilla, S.L.U. (h) (m)	Sevilla	Publicidad	-	99,99%	3.006	159.201	(475.538)	-
Pabellón de México, S.L. (h)	Sevilla	Televisión local	-	73,10%	750.000	-	-	-
ABC de Sevilla, S.L.U. (h) (m)	Sevilla	Edición de periódicos	-	99,99%	3.006	-	-	-
Sociedad Gestora de Servicios para Televisión, S.A.U. (f)	Madrid	Televisión	-	100 %	90.300	1.945.757	(1.411.886)	-
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.U. (f) (m)	Madrid	Radiodifusión	-	63,66%	3.006	-	-	-
Radio Puro, S.L. (f)	Barcelona	Radio	-	63,66%	7.873.258	17.632.556	(6.504.759)	-
Radio Utrera, S.L.U. (f)	Sevilla	Radiodifusión	-	63,66%	30.050	(15.748)	(9.644)	-
Veralta Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (f) (l) (n)	Vizcaya	Holding	-	85%	41.176.470	12.804.746	(572.675)	-
Grupo Europroducciones, S.A. (f)	Madrid	Producción programas TV	-	59,50%	6.550.250	5.857.237	2.579.248	-
Europroducciones TV, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	55,81%	1.051.275	2.851.981	1.285.114	-
IDDD Publicidad, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	59,01%	144.242	320.927	773.697	-
Euroservice Servicios Técnicos de TV, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	59,48%	363.665	888.412	(226.257)	-
Euro Ficción, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	59,20%	296.113	2.319.828	(20.702)	-
Europroduzione, S.R.L. (f)	Italia	Productora audiovisual	-	55,81%	60.000	158.339	(340.246)	-

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 (U)	
Eurocolmar TV, S.L. (f)	Bilbao	Productora audiovisual	-	33,48%	30.000	(17.570)	(1.683)	-
Euro TV Production, S.R.L. (f)	Bucarest	Productora audiovisual	-	55,81%	86.500	(77.137)	(8.252)	-
Print Producoes Televisivas, L.D.A. (f)	Portugal	Productora audiovisual	-	55,88%	5.000	50.695	(25.681)	-
Pantalla Digital, S.L. (f)	Madrid	Sociedad de cartera	-	74,78%	245.000	1.989.345	(1.712.612)	-
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. (f)	Madrid	Televisión digital	-	47,75%	6.123.527	(221.558)	(1.847.154)	-
Sociedades asociadas-								
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) (e) (p)	Argentina Madrid	Holding	-	33,33%	80.786.157	(9.185.411)	71.390.707	-
Gestvisión Telecinco, S.A. y filiales (f)	Madrid	Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	13%	123.321.000	124.890.000	215.917.000	(250.000)
Distribuciones Papiro, S.L. (a)	Salamanca Madrid	Distribución	-	25,14%	39.065	7.814	620.321	-
Bocaboca Producciones, S.L. (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,5%	77.349	300.989	542.494	-
Arbol Producciones, S.A. y filiales (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	20,4%	900.629	29.735.581	10.168.598	(2.925.000)
Cipress, S.L. (a)	Asturias	Distribución de prensa	-	24,7%	14.000	31.300	691.060	(265.000)
Rotok Industria Gráfica, S.A. (f) (l)	Bilbao	Impresión	-	25%	4.507.500	(603.248)	943.226	-
Federico Domenech, S.A. (c)	Valencia	Prensa Diaria	-	36,42%	457.601	22.146.441	5.265.333	(1.682.834)
Distrimedios, S.A. (a)	Madrid	Distribución	-	22,5%	100.000	147.888	2.789.918	(1.997.000)
Val Disme, S.L. (a)	Valencia	Distribución	-	22,75%	144.243	113.884	2.246.154	(1.800.000)
Prisma Publicaciones 2002, S.L. (b)	Barcelona	Publicación revistas decoración	-	32,47%	90.000	639.368	199.533	-
Gala Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Editora de revistas	-	33,41%	500.000	5.300.000	(5.179.533)	-
Producciones Antares Media, S.L. (f)	Cádiz	Televisión local	-	30%	534.095	310.448	(162.112)	-

(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 participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.
- (k) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.
- (l) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del impuesto sobre Sociedades.
- (m) Esta actividad a la fecha actual.
- (n) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.
- (o) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comerres Prensa, S.L.U.
- (p) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos argentinos.

Nota: Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004 de las sociedades indicadas en el cuadro adjunto que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoría obligatoria han sido auditadas por Deloitte, a excepción de aquellas correspondientes a Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) auditadas por Ernst & Young, las correspondientes a Distrimedios, S.A. y Val Disme, S.L. auditadas por KPMG Auditores, las correspondientes a Rotok Industria Gráfica, S.A. auditadas por LKS Auditores y las correspondientes a Federico Domenech, S.A. auditadas por Jesús Medial y Asociados.



Vocento, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2004

Evolución de los negocios.

Situación económica.

Durante el ejercicio 2004, a pesar de la incertidumbre e inestabilidad en el entorno internacional marcado por los conflictos bélicos en Irak y la catástrofe del maremoto en el sudeste asiático, la economía mundial y el comercio internacional han crecido con una intensidad que no se conseguía desde hace años. Los artífices del crecimiento han sido las economías de China y Estados Unidos.

La economía norteamericana ha crecido un 4,4% en 2004. La Unión Europea por el contrario, en el conjunto de los 25 países, ha crecido a ritmos cercanos al 2,3%. Los problemas actuales de los Estados Unidos se centran en los nuevos precios energéticos, las inquietudes geoestratégicas y la insostenibilidad de los desequilibrios presupuestarios y en la balanza por cuenta corriente, sin que la depreciación del dólar haya logrado corregir el problema. La Unión Europea, por el contrario, parece anclada en ritmos de crecimiento reducidos, por debajo de sus medias históricas. La economía alemana no ofrece síntomas de poder ayudar a la reactivación del crecimiento.

La economía española ha registrado durante el 2004 un balance positivo superando las previsiones y creciendo el 2,7%, dos décimas más que en 2003. Este buen comportamiento se debe al tirón del consumo de las familias y de la construcción en detrimento del sector exterior, que frenó la actividad.

El año 2004 se ha cerrado con un crecimiento interanual del índice de precios al consumo del 3,2%. El diferencial con la zona euro se mantiene en 0,7% por encima, nivel similar al del ejercicio 2003.

En el mercado de divisas, el euro ha cerrado el año con una cotización de 1,36 USD/€. Durante todo el año el euro ha mostrado su fortaleza frente al dólar debido a los elevados déficit fiscal y de cuenta corriente de Estados Unidos. Esta situación ha lastrado la recuperación económica europea al encarecer las exportaciones, aunque ha permitido abaratar la factura petrolífera en los países que, como España, tienen fuerte dependencia energética.

La Bolsa española que durante el ejercicio ha estado marcada por la inestabilidad, ha cerrado el año con una fuerte subida reflejada en el IBEX que ha terminado en 9.080,80 puntos, consiguiendo una revalorización del 17,4%. Esta subida ha sido patente en las sociedades de medios de comunicación que cotizan. Antena 3 se ha revalorizado un 52,1%, Prisa un 35,8% y Recoletos un 21,4%. Hay que destacar el estreno bursátil de Telecinco, calificado como el mejor en la Bolsa española de los últimos tres años. Desde su inicio de cotización en junio hasta el 31 de diciembre de 2004 ha acumulado una revalorización del 49,5%.



Sector de los medios de comunicación.

Durante el año 2004 la inversión publicitaria en España ha retomado el ritmo de crecimiento abandonado en el ejercicio 2001. Según el informe publicado con Infoadex, en 2004 las compañías han destinado a espacios publicitarios 12.846,3 millones de euros, cifra que representa un 6,9% más que en 2003. La inversión publicitaria en televisión ha alcanzado los 2.677,1 millones de euros, un 15,5% más que en el año anterior, siendo la prensa diaria el segundo medio con mayor inversión con 1.583,7 millones de euros, un 5,9% por encima de la cifra de 2003, recuperándose del estancamiento de los dos últimos años.

En este entorno Vocento y su Grupo de sociedades han crecido en todas sus magnitudes, presentando un ejercicio económico excelente, con una mejora notable en todos los márgenes de rentabilidad. Los ingresos totales han ascendido a 713,9 millones de euros reflejando un crecimiento del 10,2%; el resultado de explotación se ha situado en 88,6 millones de euros lo que supone un crecimiento del 8,2%, con un EBITDA de 119,1 millones de euros y un beneficio consolidado del ejercicio de 140,4 millones de euros.

Durante el año 2004, Vocento y sus filiales se han afianzado como uno de los principales grupos de comunicación en España, líder en difusión y audiencia de prensa diaria 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, el área de prensa escrita de Vocento se consolida como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 817.047 ejemplares diarios vendidos.

Por lo que respecta a la audiencia, las cifras de esta misma área también ponen de manifiesto el liderazgo en el campo de la prensa de información general, con 3,5 millones de lectores diarios que representa una cuota de mercado del 23,7% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrando dicha audiencia en 14.980.000 lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2004.

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 sus filiales, 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.

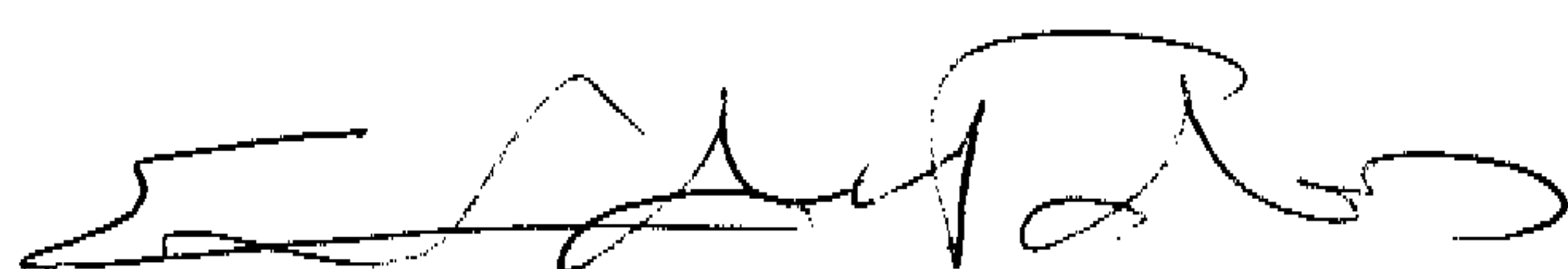
Efecto en los negocios de Vocento, S.A.

Vocento, S.A. ha realizado, al igual que las cuentas consolidadas y siendo un reflejo de las mismas, un ejercicio 2004 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 54,2 millones de euros, motivado por la adquisición de nuevas participaciones y la eficaz gestión realizada.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta, respecto al ejercicio anterior, una mejora en el resultado después de impuestos de 45,8 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 y los excelentes resultados obtenidos por sus sociedades participadas que le han permitido percibir elevados dividendos, así como por la reversión de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

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



Evolución prevista.

Los indicadores macroeconómicos indican que, durante el ejercicio 2005, la economía española crecerá el 2,9%. Este crecimiento estará basado de nuevo en la fortaleza de la demanda doméstica, continuando la contribución negativa de las exportaciones y la amenaza del boom inmobiliario y la inflación.

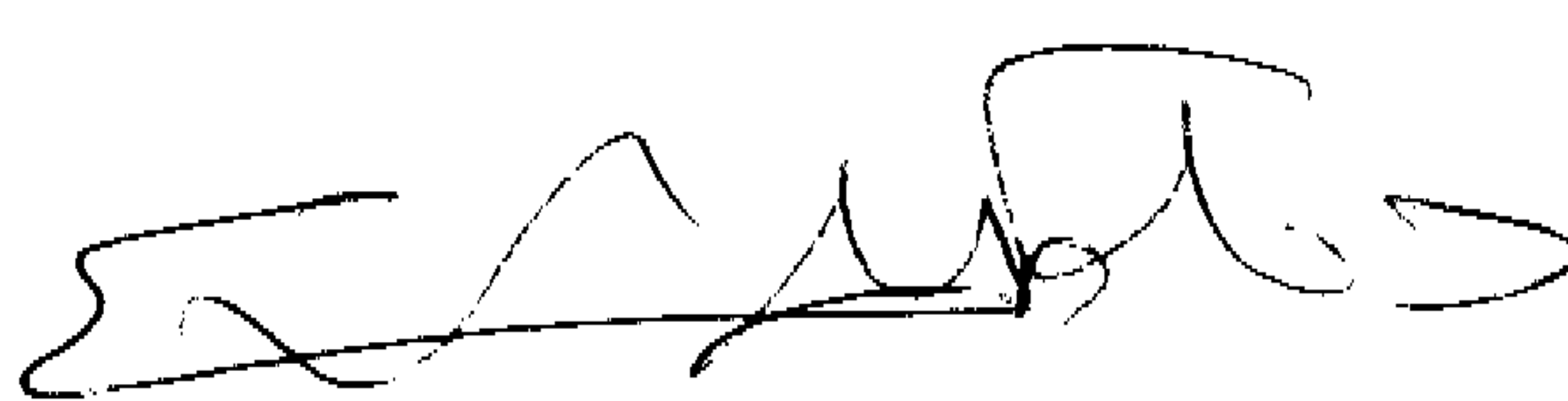
Para el ejercicio 2005 Vocento espera un desarrollo favorable basado en sus divisiones maduras y con la visión de futuro que nos proporciona el desarrollo del plan estratégico de internet, el potencial del proyecto de radio y la concesión de licencias digitales autonómicas y locales de televisión en los concursos que se celebren.

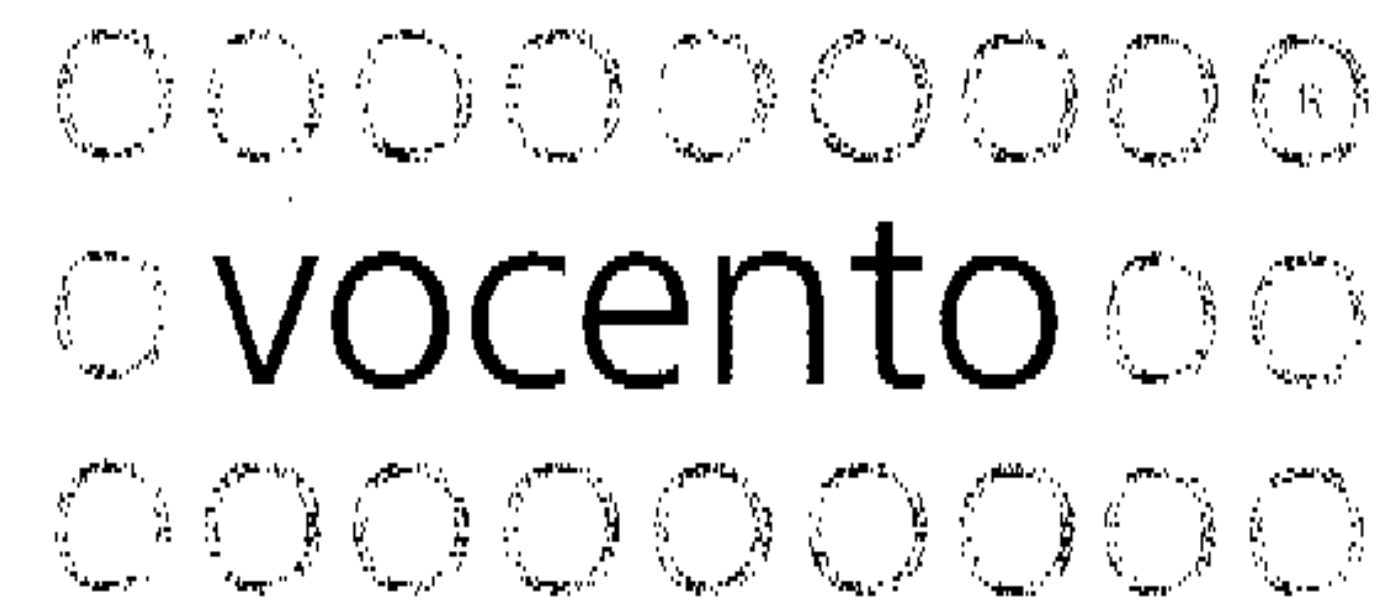
Acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2004 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.

Actividades de I + D.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en actividades de I + D.





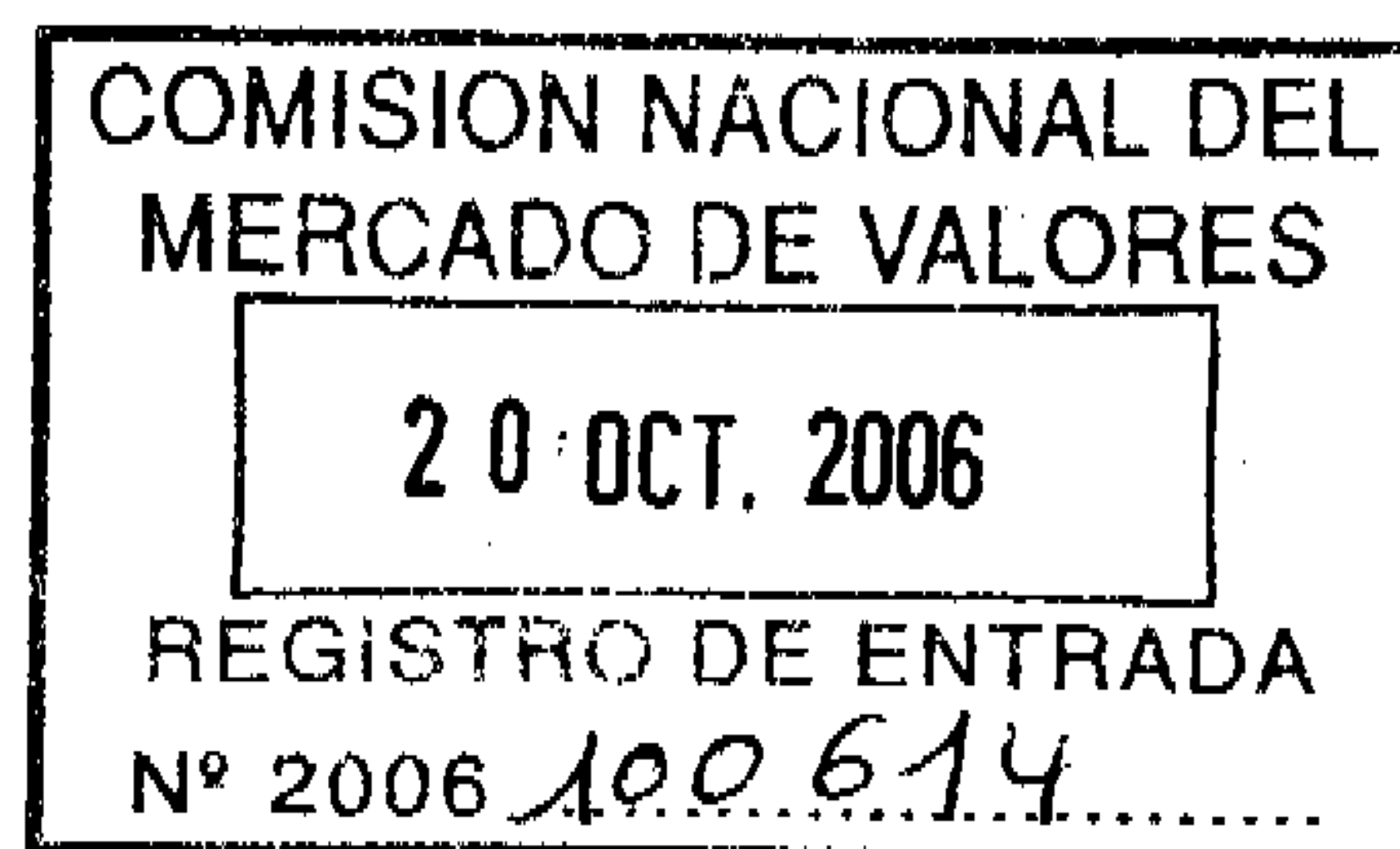
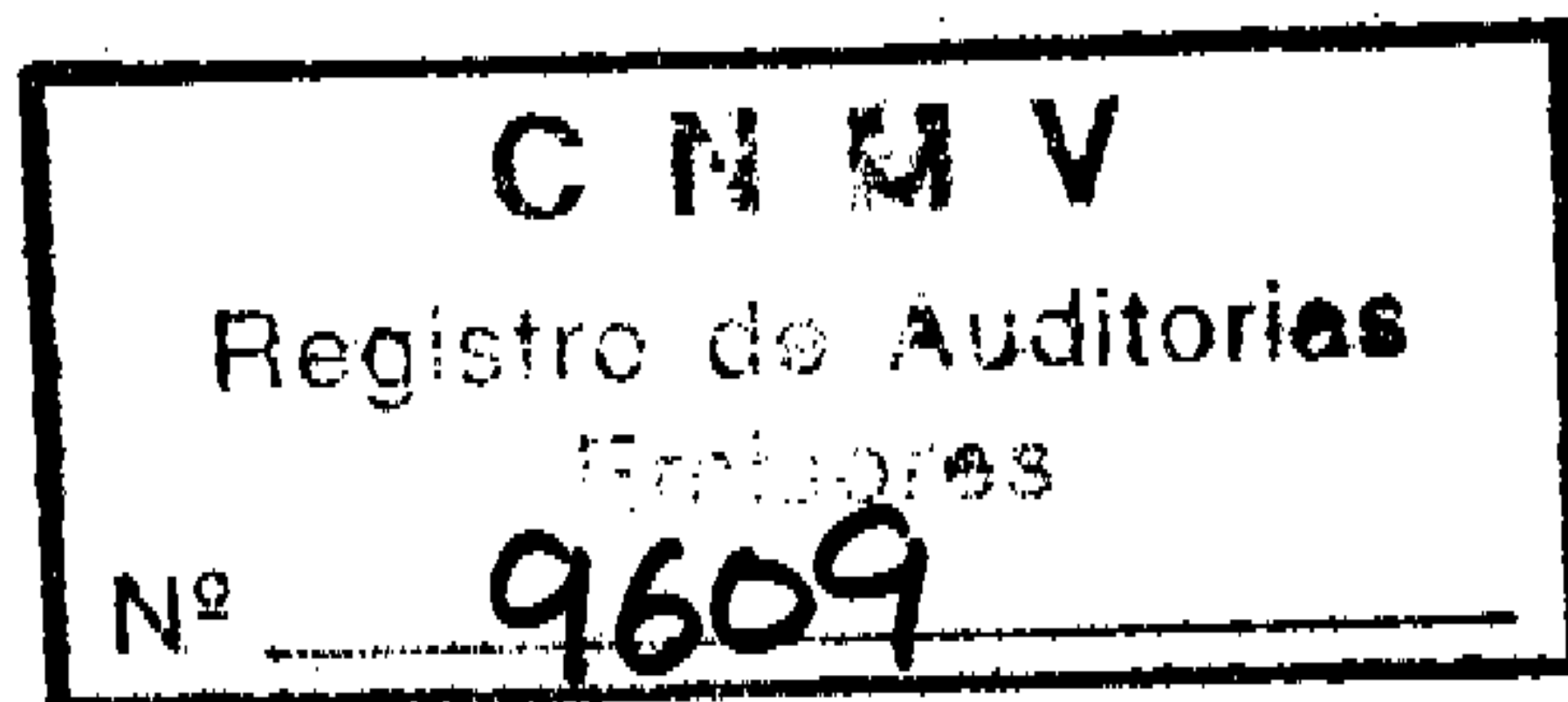
ANEXO

Los consejeros de VOCENTO, S.A. han formulado con fecha 31 de marzo de 2.005 las cuentas anuales de VOCENTO, S.A. y el correspondiente informe de gestión, constando todo ello en los siguientes documentos: balance y cuenta de pérdidas y ganancias, en un folio cada uno de ellos, la memoria en 27 folios y un anexo de 3 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 2.005

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

www.vocento.com



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2004
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 que conjuntamente integran el Grupo denominado Vocento (Nota 2.b), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente integran el Grupo denominado Vocento al 31 de diciembre de 2004 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Alberto Uribe-Echevarría Abascal
1 de abril de 2005

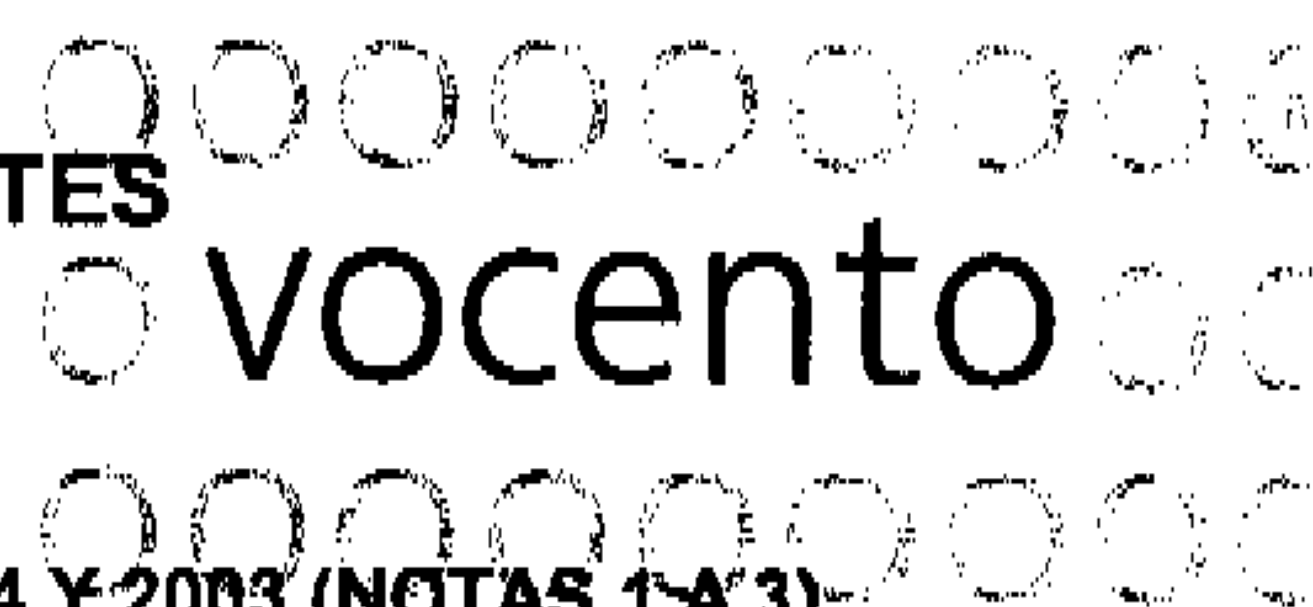
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.005 N° S0692
COPIA GRATUITA

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

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 A 3)

(Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03 (*)	PASIVO	31.12.04	31.12.03 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 13):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	3.112.132	2.569.830	Capital suscrito	24.994.061	24.994.061
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-			Reservas de la sociedad dominante	73.331.929	72.618.068
Gastos de Investigación y Desarrollo	66.901	62.880	Reservas en sociedades consolidadas	264.188.067	116.645.949
Propiedad industrial	14.346.188	8.681.431	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante-	132.770.101	174.620.390
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.361.444	2.137.486	Pérdidas y ganancias consolidadas	140.396.685	183.624.173
Aplicaciones informáticas	27.674.326	26.624.628	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(7.626.584)	(9.003.783)
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	360.203	45.898	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(24.999.925)	(11.996.445)
Menos- Amortización Acumulada	(36.510.950)	(30.564.559)	Total fondos propios	470.284.233	376.882.023
	8.298.112	6.987.764			
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-			SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)	58.098.901	32.338.395
Terrenos, edificios y otras construcciones	112.360.114	107.081.009			
Instalaciones técnicas y maquinaria	288.227.857	275.201.465	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.356.700	3.927.170
Otro inmovilizado	46.609.842	43.307.400			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	597.558	777.614	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	34.675.428	31.190.276
Menos- Amortización acumulada	(247.121.577)	(217.934.620)			
	200.673.794	208.432.868	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-			Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	22.464.597	36.282.939
Sociedades puestas en equivalencia	82.046.464	91.742.307	Otras deudas (Nota 17)	62.128.760	75.304.684
Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	14.840.280	14.605.079	Administraciones Públicas (Nota 18)	14.505.099	11.657.208
Créditos a largo plazo	1.146.974	766.253	Total acreedores a largo plazo	99.098.456	123.244.831
Fianzas y depósitos	852.810	817.264			
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 18)	21.743.514	21.836.528	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Menos-Provisiones de cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	(7.117.720)	(7.143.024)	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	4.668.400	6.898.769
Menos-Provisiones de créditos a largo plazo	(576.565)	(578.242)	Deudas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas (Nota 19)	2.341.116	5.451.126
	112.935.757	122.046.165	Acreedores comerciales	94.867.859	69.772.192
Total inmovilizado	325.019.795	340.036.627	Administraciones Públicas (Nota 18)	17.158.705	15.444.889
			Otras deudas no comerciales	48.697.391	51.661.087
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9):			Provisiones para operaciones de tráfico	119.165	417.412
De Sociedades consolidadas por Integración global	39.571.330	20.507.978	Ajustes por periodificación	5.363.525	3.694.252
De Sociedades puestas en equivalencia	37.017.250	53.045.041	Total acreedores a corto plazo	173.216.161	153.339.727
	76.588.580	73.553.019			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	6.888.340	8.235.436			
ACTIVO CIRCULANTE:			TOTAL PASIVO	839.729.879	720.922.422
Existencias	17.716.519	20.571.449			
Deudores-					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	118.495.721	89.830.541			
Cuentas a cobrar a empresas puestas en equivalencia y vinculadas (Nota 19)	7.125.786	6.396.865			
Administraciones Públicas (Nota 18)	50.145.323	66.046.396			
Otros deudores	5.833.726	9.841.924			
Clientes de dudoso cobro	4.645.758	3.892.380			
Menos- Provisión para insolvencias (Nota 11)	(8.821.541)	(7.452.876)			
	177.424.773	168.555.230			
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	88.077.927	29.814.455			
Tesorería (Nota 12)	146.342.407	78.770.110			
Ajustes por periodificación	1.671.538	1.386.096			
Total activo circulante	431.233.164	299.097.340			
TOTAL ACTIVO	839.729.879	720.922.422			

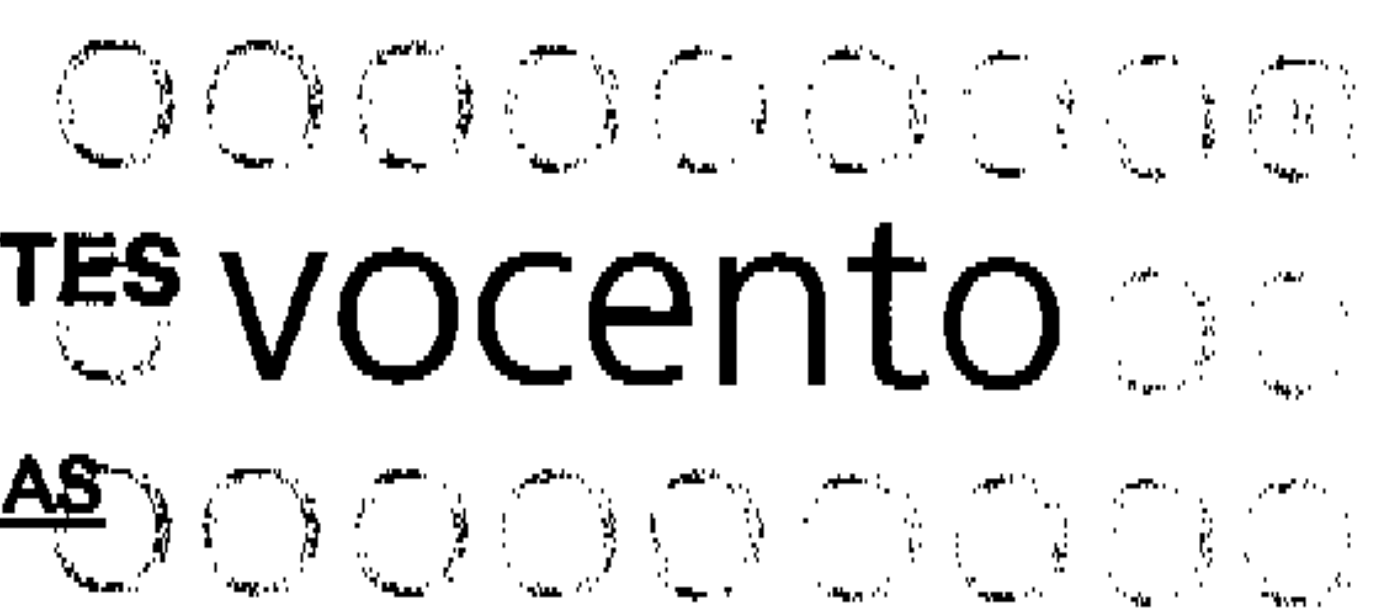
(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004

vocento, s.a.

Carretera de Tena, 7 - 28027 Madrid España

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 A 3)

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 20)	190.991.816	175.350.336	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)-		
Aprovisionamientos			Ventas de ejemplares	262.560.456	249.165.422
Consumos			Ventas de publicidad:		
Papel	73.206.874	72.115.011	Publicidad bruta	348.365.463	325.305.475
Materias primas	6.123.240	5.788.805	Menos- Rappel de publicidad	(22.817.878)	(23.974.960)
Otros consumos	73.196.728	66.201.535	Ventas netas de publicidad	325.547.585	301.330.515
	152.526.842	144.105.351	Otros	124.976.896	96.465.034
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	30.511.261	32.375.582		713.084.937	646.960.971
Variación de provisiones de tráfico (Nota 11)	1.970.305	1.418.105	Otros ingresos de explotación-Subvenciones	833.707	707.231
Otros gastos de explotación-Redacción y medios artísticos	41.934.488	29.400.922	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	93.000
Talleres y medios técnicos	34.530.735	33.487.332		833.707	800.231
Comerciales (Nota 20)	89.432.410	73.861.939			
Administración	21.345.075	19.122.104			
Distribución	38.370.870	35.334.737			
Diversos	23.674.814	21.384.283			
	625.288.616	565.840.691			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	88.630.028	81.920.511			
	713.918.644	647.761.202		713.918.644	647.761.202
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 16)-			Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)	472.660	3.747.879
- Por deudas con terceros y asimilados	7.746.808	10.807.804	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 12 y 16)	4.668.941	4.182.551
- Pérdidas de inversiones financieras	68.814	-	Diferencias positivas de cambio	6.246	14.769
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 8)	25.198	3.650.765			
Diferencias negativas de cambio	10.423	11.970			
	7.851.243	14.470.539	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	2.703.396	6.525.340
				7.851.243	14.470.539
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	2.906.499	4.372.972	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	34.540.052	22.505.613
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 9)	13.874.731	19.875.287			
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	103.685.454	73.652.525			
Pérdidas por enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	191.025	280.512	Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Notas 6, 7 y 8)	87.768.039	212.869.338
Gastos extraordinarios (Nota 20)	18.586.036	88.916.678	Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio	427.777	377.764
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	1.367.387	378.913	Ingresos extraordinarios (Nota 20)	8.072.355	12.779.924
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.445.417	2.631.372
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	78.569.140	139.082.295			
	98.713.588	228.658.398		98.713.588	228.658.398
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (Nota 18)	182.254.594	212.734.820			
Menos- Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	(41.857.909)	(29.110.647)			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (Nota 20)	140.396.685	183.624.173			
Menos- Resultado atribuido a socios externos (Notas 14 y 20)	(7.626.584)	(9.003.783)			
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 20)	132.770.101	174.620.390			

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

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 24 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 2004.

www.vocento.com



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004

1. Actividad de la Sociedad Dominante

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

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

www.vocento.com

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 2004 adjuntas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, y las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2004 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. Se presume que existe esta influencia notable si se mantiene una participación de al menos el 20%. En este sentido, en el ejercicio 2003, el Grupo procedió a la venta del 12% de su participación en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A., ascendiendo su participación al 31 de diciembre de 2004 al 13%, manteniendo el procedimiento de consolidación por puesta en equivalencia, ya que existe un Pacto de Accionistas con el accionista mayoritario que otorga al Grupo determinados derechos indicativos de una vinculación duradera que contribuye a la actividad de la asociada y de una influencia notable en la gestión.

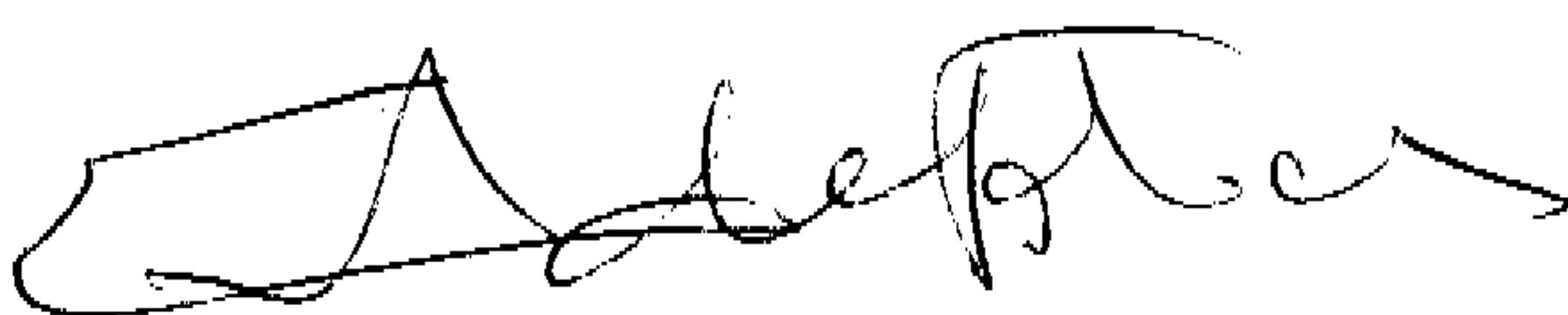
Los epígrafes "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" y "Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, recogen los resultados del ejercicio que corresponden al Grupo en función 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 se han eliminado en el proceso de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2004, 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):

	Porcentaje de Participación
Sociedades consolidadas por integración global:	
• Corporación de Medios Regionales, S.L.U	100%
• Taller de Editores, S.A.	66,81%
• Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	66,81%
• Taller de Editores Digital, S.L.	66,81%
• Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A.	63,63%
• Inversor Ediciones, S.L. (*)	34,08%
• Comeresa País Vasco, S.L.U.	100%
• Diario El Correo, S.A.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.	80,07%
• Álava Televisión, S.L.	78,98%
• Canal Audiovisual de La Rioja, S.L.	100%
• La Guía Comercial 2000, S.L.	62,74%
• Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	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%
• KTB Kate Berria, S.L.U.	75,81%
• Teledonosti, S.L. (*)	46,95%
• Zabalik 2000, S.A	87,90%



	Porcentaje de Participación
• Comeresa Prensa, S.L.U.	100%
• Editorial Cantabria, S.A.	74,13%
• Editorial Cantabria Interactiva, S.L.	74,13%
• Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.	74,13%
• Editorial Cantabria de RTV, S.A.	73,98%
• Radio Televisión Canal 8-DM, S.L.	73,98%
• 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. (*)	47,68%
• El Comercio, S.A.	51,46%
• El Comercio Digital, S.L.	51,45%
• El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L.	51,45%
• Comercializadora de Medios de Asturias, 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.U.	76,49%
• 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 Editora Internacional, S.L.U.	96,95%
• La Verdad Radio y Televisión, 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.	57,50%
• 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.U.	87,09%
• Moper Visión, S.L.U.	87,09%
• Costa Visión, S.L.U.	87,09%
• Producciones Digitales del Sur, S.A.	87,09%
• Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.	100%
• CM XXI Corporación de Medios, S.A.	99,99%

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

	Porcentaje de Participación
• Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	100%
• Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	100%
• Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	100%
• Vocento Media Trader, S.L.U.	100%
• La Trastienda Digital, S.A.U.	100%
• Viapolis, S.L.U.	100%
• Sarnet, S.A.	80%
• Advernet, S.L.	59,51%
• Rineudi, S.L.	51%
• Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	100%
• Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	91,30%
• Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	85%
• Grupo Europroducciones, S.A.	59,50%
• Europroducciones TV, S.L.	55,81%
• IDD Publicidad, S.L.	59,01%
• Euroservice Servicios Técnicos de TV, S.L.	59,48%
• Euroficción, S.L.	59,20%
• Europroduzione, S.R.L.	55,81%
• Eurocolmar, S.L. (*)	33,48%
• Euro TV Production S.R.L.	55,81%
• Protint Produções Televisivas, L.D.A.	55,78%
• Radio Publi, S.L.	63,66%
• Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.U.	63,66%
• Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.U.	63,66%
• Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	100%
• Distribuciones Comecosa, S.L.U.	100%
• Radio Tele Basconia, S.L.U.	100%
• Gratuitos de Corporación de Medios, S.L.	60,34%
• Cotlan 900, S.L.	60%
• Beralan, S.L.	50,50%
• Sector M.D., S.L. (*)	38,47%
• Banatu, S.L. (*)	36%
• Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	60%

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



	Porcentaje de Participación
• Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	100%
• Diario ABC, S.L.	99,99%
• ABC de Castilla-La Mancha, S.L.U.	99,99%
• ABC de Castilla-León, S.L.U.	99,99%
• ABC de Cataluña, S.L.U.	99,99%
• Diario ABC de Valencia, S.L.U.	99,99%
• ABC de Córdoba, S.L.U.	99,99%
• ABC de Cádiz, S.L.U.	99,99%
• Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.	99,99%
• ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	99,99%
• ABC de Sevilla, S.L.U.	99,99%
• Comercializadora ABC de Sevilla, S.L.U.	99,99%
• Pabellón de México, S.L.	73,10%
• Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	100%
• Sociedad Gestora de Servicios para Televisión, S.L.U.	100%
• E-Media Punto Radio, S.A.U.	100%
• Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.	100%
• Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. (*)	47,75%
• Telemadroño, S.L.U.	100%
• Pantalla Digital, S.L.	74,78%

(*) 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%.

Por otra parte, las sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2004, 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
Sociedades puestas en equivalencia	
• Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO)	33,33%
• Gala Ediciones, S.L.	33,41%
• Federico Doménech, S.A.	36,42%
• Prisma Publicaciones 2002, S.L.	32,74%
• Bocaboca Producciones, S.L.	25,5%
• Distribuciones Papiro, S.L.	25,14%
• Cirpress, S.L.	24,7%
• Rotok Industria Gráfica, S.A.	25%
• Val Disme, S.L.	22,75%
• Distrimedios, S.A.	22,50%
• Árbol Producciones, S.A. y filiales	20,40%
• Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	13%
• Producciones Antares Media, S.L.	30%

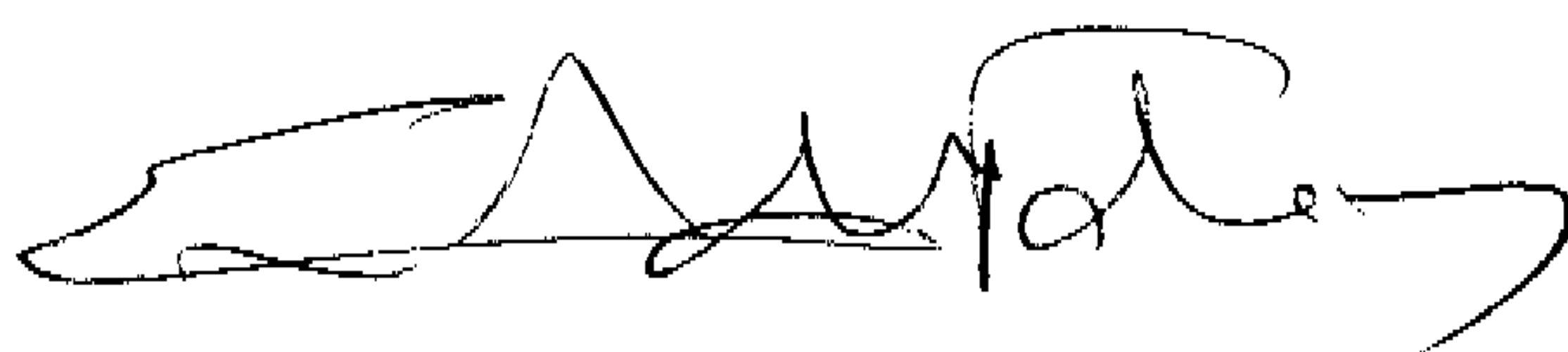
Adicionalmente el Grupo participa en más de un 20% en las sociedades Corporación Editorial, S.L. y Gran Enciclopedia Cantabria, S.A., que no han sido consolidadas (Nota 8), al considerar los Administradores que sus activos y pasivos al 31 de diciembre de 2004 y sus operaciones correspondientes a dicho 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 2004 en el perímetro de consolidación, se indican a continuación:



Sociedades	Porcentaje directo e indirecto		Euros
	31.12.04	31.12.03	Impacto en Fondos de comercio (Nota 9)
Cambios en el método de consolidación-			
Pantalla Digital, S.L.	74,78%	48,5%	-
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	47,75%	27,33%	-
Grupo Europroducciones, S.A. y filiales	59,50%	30%	10.450.207
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	60%	20%	158.574
Variaciones en el porcentaje de participación-			
Taller de Editores, S.A.	66,81%	64,81%	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	100%	75,81%	1.596.734
Canal Bilbovisión, S.L.	80,07%	79,17%	-
Álava Televisión, S.L.	78,98%	75,10%	-
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L.	73,98%	48,09%	183.298
Rioja Televisión, S.A.	47,68%	46,44%	-
Canal Cultural de Badajoz, S.L.	57,50%	48,87%	-
Moper Visión, S.L.U.	87,09%	86,06%	-
Producciones Digitales del Sur, S.A.	87,09%	86,94%	-
Costa Visión, S.L.U.	87,09%	86,06%	-
Banatu, S.L.	36%	25,30%	-
Pabellón de México, S.L.	73,10%	54,87%	245.156
Bocaboca Producciones, S.L.	25,5%	30%	-
Distribuciones Papiro, S.L.	25,14%	26,46%	(2.105)
Cirpress, S.L.	24,7%	26%	-
Árbol Producciones, S.A. y filiales	20,40%	20%	1.511.538
Incorporación de sociedades al perímetro de consolidación-			
KTB Kate Berria, S.L.U.	75,81%	-	184.291
La Verdad Editora Internacional, S.L.U.	96,95%	-	-
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.	100%	-	-
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	85%	-	-
Radio Publi, S.L.	63,66%	-	4.386.359
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.U.	63,66%	-	624.790
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.U.	63,66%	-	-
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.	74,13%	-	-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	51,45%	-	-
ABC de Sevilla, S.L.U.	99,99%	-	-
Comercializadora ABC de Sevilla, S.L.U.	99,99%	-	-
Gala Ediciones, S.L.	33,41%	-	-
Producciones Antares Media, S.L.	30%	-	520.757
Salidas de sociedades del perímetro de consolidación-			
Mediasal 2000, S.A.	-	34,66%	-
Publiespaña, S.A.	-	13%	-
Cable Rioja, S.A.	-	20,68%	-
Prensa Española de Servicios Redaccionales, S.A.U.	-	99,99%	-
Prensa Española General de Gestión, S.A.U.	-	99,99%	-
TOTAL			19.859.599

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



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

Cambios en el método de consolidación-

- El Grupo ha suscrito en Pantalla Digital, S.L. un aumento de capital social por encima de su porcentaje de participación mediante la aportación del 27,33% de la participación de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. lo que supone pasar a participar en dicha sociedad en un 74,78% y por lo tanto pasar a consolidarla por integración global (Nota 8).
- Tras la aportación del 27,33% anterior, y dado que Pantalla Digital, S.L. participaba en Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. en un 26,24%, esta sociedad ha pasado igualmente a consolidarse por integración global. Asimismo, se ha realizado en el mes de diciembre una reducción de capital y una posterior ampliación de capital en Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., que ha sido suscrita por Pantalla Digital, S.L. y Grupo Europroducciones, S.A., quedando el porcentaje del Grupo sobre la misma en el 47,75% (Nota 8).
- Adquisición de un 40% adicional del capital social de Grupo Europroducciones, S.A. por importe de 19.500 miles de euros, aproximadamente, de manera que el porcentaje de participación directo que Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. mantiene en esta sociedad asciende al 70%, pasando a consolidarse por el método de integración global (Nota 8).
- Adquisición de un 40% adicional del capital social de Distribución de Prensa por Rutas, S.L. por un importe de 240 miles de euros, alcanzando de esta manera un 60% y pasando a consolidarse por el método de integración global (Nota 8).

Principales variaciones en el porcentaje de participación-

- Adquisición de un 2,78% de Taller de Editores, S.A. a través de la compra de autocartera a los accionistas minoritarios por importe de 2.420 miles de euros, lo que supone una disminución de las reservas en sociedades consolidadas por importe de 1.308 miles de euros (Nota 13).
- Adquisición por Vocento, S.A. del 100% del capital social de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. a Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (donde el Grupo mantiene una participación del 75,81%) por importe de 15.400 miles de euros. El Grupo ha procedido a realizar un saneamiento extraordinario por el fondo de comercio surgido en la operación por importe de 1.597 miles de euros. (Notas 9 y 20)
- Liquidación de Cable Rioja, S.A. Como consecuencia de esta liquidación, Nueva Rioja, S.A. ha recibido acciones que Cable Rioja, S.A. mantenía en Rioja Televisión, S.A. de manera que el porcentaje directo que Nueva Rioja, S.A. mantiene en esta sociedad asciende al 64,42%.
- Suscripción en Banatu, S.L. de un aumento de capital social por encima de su porcentaje de participación por un importe de 450 miles de euros lo que supone un incremento de la participación directa de Beralan, S.L., de manera que su porcentaje de participación directo asciende al 71,29%.
- Compra adicional por parte de Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales S.L. Sociedad Unipersonal del 4% del capital social de Árbol Producciones, S.A., por un importe de 2.774 miles de euros.

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



- Constitución de la sociedad Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. En el mes de julio, derivado de sendas ampliaciones de capital suscritas íntegramente por Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. Sociedad Unipersonal, Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. ha recibido como aportaciones no dinerarias las participaciones que aquella mantenía en Árbol Producciones, S.A., Grupo Europroducciones, S.A. y Bocaboca Producciones, S.L., representativas del 24%, 30% y 30%, respectivamente. Posteriormente, en el mes de agosto se da entrada a nuevos socios (Nota 14) mediante una aportación dineraria de 13.588 miles de euros que supone suscribir un 15% del capital social. Como consecuencia de la entrada de los minoritarios se ha producido un ingreso para el Grupo de 5.400 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Incorporación de sociedades al perímetro de consolidación-

- En el mes de julio, el Grupo ha entrado en el capital de Radio Publi, S.L. mediante una ampliación de capital suscrita íntegramente por el Grupo por importe de 19.841 miles de euros, aproximadamente, ascendiendo su participación en ese momento al 71,04%. A través de esta sociedad el Grupo desarrolla una nueva actividad de radio con cobertura nacional, mediante la marca "Punto Radio" (Nota 20). Posteriormente, en el mes de noviembre se da entrada a nuevos socios (Nota 14) mediante una aportación dineraria de 3.606 miles de euros pasando la participación que el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2004 al 63,66%. Como consecuencia de la entrada de los minoritarios se ha producido un ingreso para el Grupo de 955 miles de euros, aproximadamente que figura registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- En el mes de abril el Grupo ha constituido las sociedades Gala Ediciones, S.L. y Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U. La primera ha sido constituida por la Sociedad dependiente Taller de Editores, S.A. junto con otros accionistas al 50%, y con el objetivo de desarrollar una nueva revista con la marca "Gala" (Nota 8). La segunda se ha constituido para desarrollar un nuevo periódico con la marca "La Voz de Cadiz".

Salidas de sociedades del perímetro de consolidación-

- En el mes de mayo, el Grupo procedió a la venta del 34,66% de su participación en Mediasal 2000, S.A. El beneficio obtenido por dicha operación ha ascendido a 2.962 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- El 29 de marzo de 2004, se ha ampliado capital social en Gestevisión Telecinco, S.A. mediante la aportación no dineraria de la totalidad de las acciones de Publiespaña, S.A. por parte de los accionistas de ésta. Asimismo, el 24 de junio de 2004 y tras los oportunos trámites legales y administrativos, Gestevisión Telecinco, S.A. ha comenzado su cotización en Bolsa. En este sentido, y de acuerdo al contrato de compraventa del 12% de la participación en dicha sociedad enajenada en el ejercicio 2003, se ha producido un ajuste positivo al precio de venta derivado de la revalorización de la cotización en su primera semana de Gestevisión Telecinco, S.A. por importe de 78.220 miles de euros, aproximadamente, registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 18).

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



- En el mes de agosto se ha procedido a la liquidación de Prensa Española General de Gestión, S.A.U. y Prensa Española de Servicios Redaccionales, S.A.U. sin que suponga efecto alguno en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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 2004:

	Euros
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Vocento, S.A. (Nota 21)	2.251.799
Remuneraciones pendientes de pago	13.242.269
Seguridad Social pendiente de pago	3.265.957
Proveedores de inmovilizado material (Nota 7)	1.698.145
Dividendo a pagar (Notas 4 y 13)	6.999.926
Otras deudas (Nota 17)	21.239.295
	48.697.391

d) Legislación aplicable

Televisiones

La Ley de Acompañamiento a los presupuestos de 2003 estableció que las personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital o en los derechos de voto, en una proporción igual o superior al cinco por ciento del total de una sociedad concesionaria de un servicio público de televisión, no podrán tener una participación significativa en ninguna otra sociedad concesionaria de un servicio público de televisión que tenga idéntico ámbito de cobertura y en la misma demarcación. En este sentido el Grupo mantiene participaciones significativas en Gestevisión Telecinco, S.A. y Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. (Nota 2.b), ambas de cobertura nacional, y con licencia de televisión analógica la primera y digital la segunda.

En todo caso, en un futuro próximo es previsible que haya cambios significativos en la Legislación que afecta a la Televisión, y, en este sentido, el Gobierno presentó el 11 de febrero de 2005 un "Proyecto de Ley de medidas urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre, de liberalización de la televisión por cable y de fomento del pluralismo" que se supone dará lugar a cambios antes del 31 de diciembre de 2005. Entre estos cambios se incluye la posibilidad de compatibilizar la presencia accionarial en sociedades concesionarias de televisiones analógicas y digitales de cobertura estatal para todo el periodo de transición a la digital terrenal.

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

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



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, se han convocado concursos para la adjudicación de concesiones de Televisión Digital Terrenal Local en Madrid, Navarra y Baleares a los que las sociedades de Vocento no se han presentado, dado que no mantiene televisiones locales en dichas demarcaciones.

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.

Radio Digital

La Radiodifusión sonora digital se regula básicamente por la Ley 66/1997, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, Administrativas y del Orden social que establece el régimen jurídico de la radiodifusión sonora digital terrenal, la Ley 31/1987, de 18 de diciembre, de ordenación de las telecomunicaciones, cuya disposición 6ª, que establece los requisitos para ser titular, el Real Decreto 1287/1999, de 23 de julio, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de la radiodifusión sonora digital terrenal, la Orden del Ministerio de Fomento de 23 de julio de 1999 por la que se aprueba el Reglamento Técnico y de Prestación del servicio de radiodifusión sonora digital terrenal y por las resoluciones de la Secretaría General de Telecomunicaciones por las que se aprueban los pliegos de cláusulas y se otorgan las concesiones de explotación del servicio.

En este sentido el Grupo mantiene dos licencias de radio digitales en E-Media Punto Radio S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. para las cuales presentó unos avales como garantía de ciertos compromisos (Nota 23). Dado el escaso desarrollo de la tecnología, los Administradores consideran que existen ciertos riesgos en los compromisos adquiridos, por lo que el Grupo ha dotado una provisión de 4.335 miles de euros (Nota 15).

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 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.

En este epígrafe, se incluyen los importes satisfechos para la adquisición de guiones cinematográficos y derechos de autor, así como los gastos capitalizables incurridos en la producción de películas, que se registran al valor de adquisición y se amortizan en función del periodo de generación de ingresos.

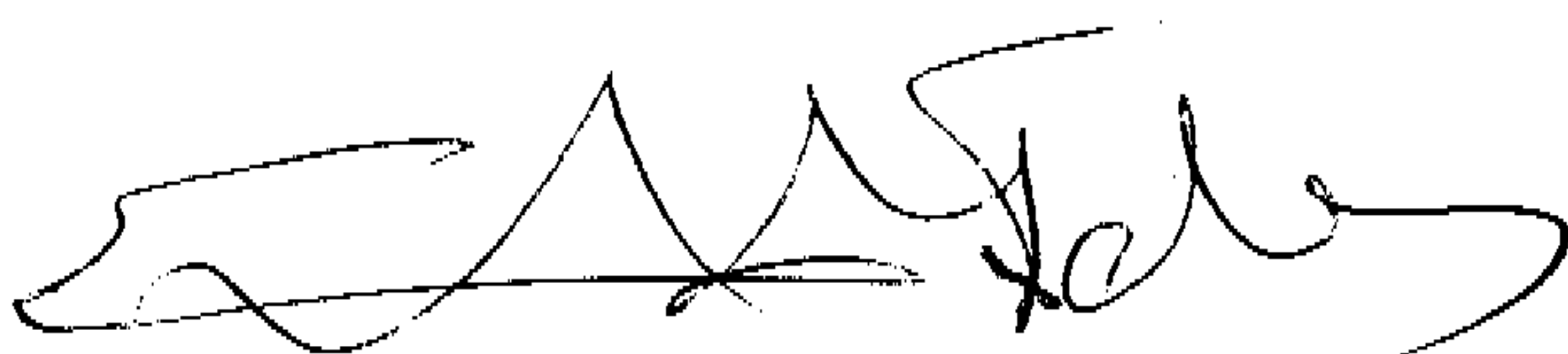
- **Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:**

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 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 2004, como consecuencia de la actualización realizada en el ejercicio 1996, el valor asignado a dicho archivo asciende a 5.545 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 2004 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

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



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 10 años.

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 2004 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 10 años con carácter general, al estimar los Administradores que ese es el período

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



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 2004, se han imputado a resultados del ejercicio un importe de 833.707 euros, con abono al epígrafe "Otros ingresos de explotación" y un importe de 427.777 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 2004 adjunto, incluye ingresos diferidos derivados de derechos de cobro. La imputación a resultados durante el ejercicio ha sido por importe de 868 euros.

Asimismo, derivado básicamente del cambio en el método de consolidación de Grupo Europroducciones, S.A. se incluyen en este epígrafe subvenciones por producciones cinematográficas y audiovisuales y de preventa de derechos de emisión por importe de 830.909 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:

- 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 8.796 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 1.504 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

Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
Madrid España



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).

Durante el ejercicio 2003, el Grupo decidió 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. Sin embargo, este cambio no ha modificado el calendario de pagos, habiéndose realizado durante el ejercicio 2004 pagos por importe de 4.892 miles de euros. Asimismo se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 un importe 1.148 miles de euros, correspondiente al devengo normal del ejercicio por los servicios futuros del personal activo.

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 1.347 miles de euros, aproximadamente.

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



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 2004 el Grupo mantiene registrada, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión, calculada mediante criterios actuariales, por importe de 4.397 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 2004 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 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.



n) 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 realizada en la sociedad dependiente Diario ABC, S.L., el Grupo ha registrado un importe de 2.972 miles de euros, aproximadamente, con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 20). Al 31 de diciembre de 2004 queda pendiente de pago un importe de 8.307 miles de euros, aproximadamente (Nota 17), de los cuales 5.335 miles de euros, aproximadamente, se devengaron en ejercicios anteriores.

Adicionalmente a estos planes, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2004 por indemnizaciones derivadas de la operativa normal de su actividad 2.829 miles de euros (Nota 20) en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 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, los créditos por bases imponibles negativas, 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 2004 que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	71.500.839
Distribución de resultados:	
A reservas voluntarias	32.500.914
A dividendo complementario	14.000.000
Dividendo a cuenta (Nota 13)	24.999.925
	71.500.839

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir con fechas 28 de julio y 25 de noviembre de 2004 dividendos a cuenta, uno por importe de 17.999.999 euros que fue satisfecho el 15 de septiembre de 2004 y otro por importe de 6.999.926 euros que se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004 (Nota 2.c). Estos dividendos figuran contabilizados en el epígrafe "Fondos Propios - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto (Nota 13).

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



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

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

Primer Dividendo a Cuenta	30.06.04 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	49.379.117
Provisión Impuesto sobre Sociedades	-
Beneficio distribuible	49.379.117
Liquidez	30.06.04 (Euros)
Tesorería	468.632
Inversiones financieras temporales	104.142.346
Cuenta corriente empresas Grupo	112.779.398
Dividendo a cuenta a pagar	17.999.999

Segundo Dividendo a Cuenta	31.10.04 (Euros)
Beneficio antes de impuestos	52.854.218
Provisión Impuesto sobre Sociedades	566.758
Primer dividendo a cuenta ya pagado	(17.999.999)
Beneficio distribuible	35.420.977
Liquidez	31.10.04 (Euros)
Tesorería	270.791
Inversiones financieras temporales	23.575.360
Cuenta corriente empresas Grupo	192.189.312
Dividendo a cuenta a pagar	6.999.926



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

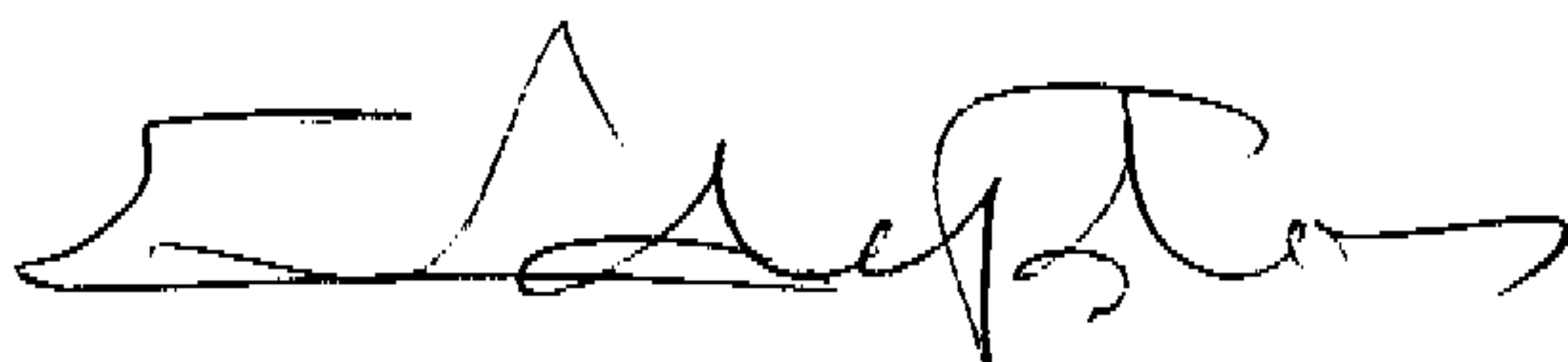
5. Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el saldo del epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.569.830
Adiciones	1.302.159
Amortizaciones	(1.197.339)
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.b)	562.307
Saneamientos	(124.825)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.112.132

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

Adicionalmente, el Grupo ha decidido dar de baja anticipadamente determinados costes incurridos en ejercicios anteriores por importe de 124.825 euros para el acondicionamiento de un local alquilado por una de sus sociedades, que durante el presente ejercicio ha sido reacondicionado de nuevo.



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

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros					
	Saldo al 31.12.03	Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.b)	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos (Nota 7)	Saldo al 31.12.04
Coste-						
Gastos de Investigación y Desarrollo	62.880	-	4.021	-	-	66.901
Propiedad industrial	8.681.431	4.307.643	1.383.041	(25.927)	-	14.346.188
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.137.486	1.135.976	-	(731.785)	(180.233)	2.361.444
Aplicaciones informáticas	26.624.628	266.035	1.271.525	(256.654)	(231.208)	27.674.326
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	45.898	520.739	2.409	-	(208.843)	360.203
	37.552.323	6.230.393	2.660.996	(1.014.366)	(620.284)	44.809.062
Amortización acumulada-						
Gastos de Investigación y Desarrollo	(15.461)	-	(18.226)	-	-	(33.687)
Propiedad industrial	(7.053.854)	(1.859.097)	(943.621)	25.927	-	(9.830.645)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(842.909)	(433.673)	(425.763)	690.607	180.233	(831.505)
Aplicaciones informáticas	(22.652.335)	(197.224)	(2.808.895)	126.182	231.208	(25.301.064)
Provisión inmovilizado	-	(613.094)	99.045	-	-	(514.049)
	(30.564.559)	(3.103.088)	(4.097.460)	842.716	411.441	(36.510.950)
Total, neto	6.987.764	3.127.305	(1.436.464)	(171.650)	(208.843)	8.298.112

Propiedad industrial-

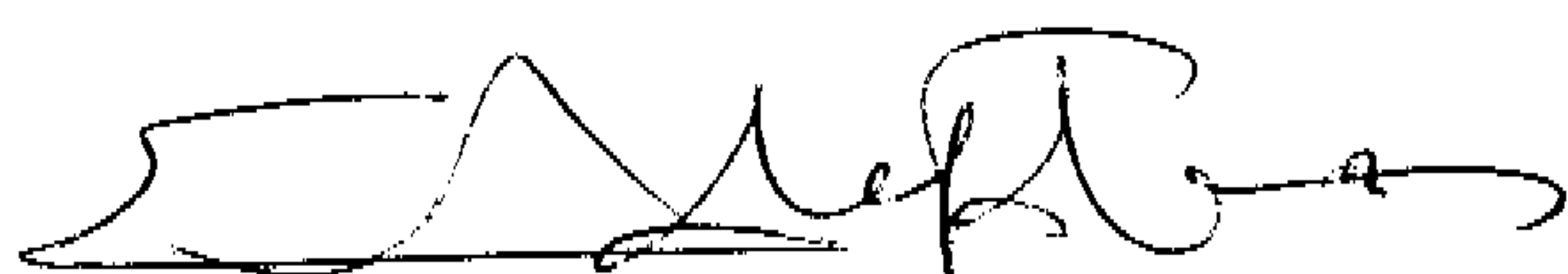
Esta cuenta recoge los importes satisfechos por la titularidad de las marcas comerciales que se utilizan como cabeceras de Canal Bilbovisión, S.L., suplementos editados en papel o electrónicamente por Taller de Editores, S.A. y de los diarios editados por Prensa Malagueña, S.A., Corporación de Medios 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 Sarenet, 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.

Las adiciones principales del ejercicio se corresponden, básicamente con las concesiones de las licencias de radio aportadas por Radio Publi, S.L. y derechos sobre producciones aportados por Grupo Europroducciones S.A.

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

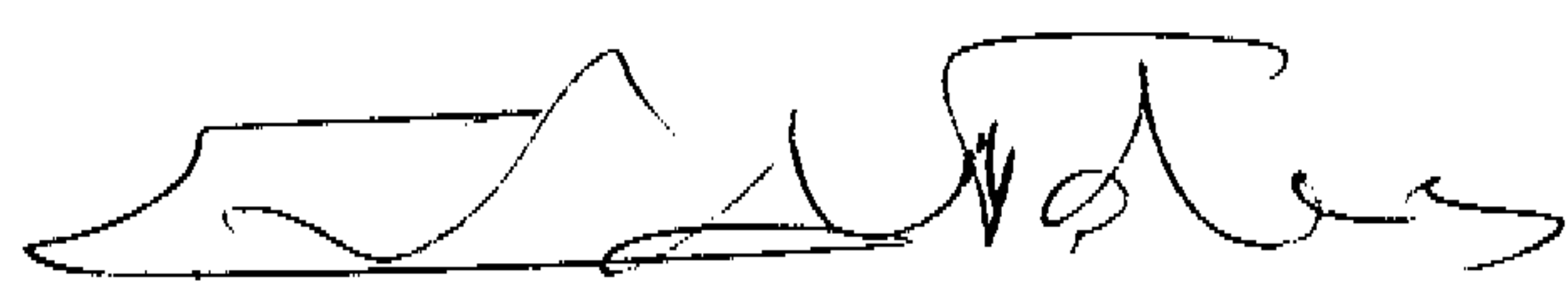


Descripción	Duración del Contrato	Meses Transcurridos hasta el 31.12.04	Euros				Valor de la Opción de Compra
			Coste en Origen sin Opción de Compra	Cuotas Satisfechas en Ejercicios Anteriores	Cuotas Satisfechas en el Ejercicio	Cuotas Pendientes (Nota 16)	
Edificio	120 meses	90	602.998	239.632	33.439	120.100	45.076
Edificio	108 meses	75	139.448	92.322	23.614	54.581	2.383
Edificio	108 meses	75	164.861	110.585	28.713	66.367	2.897
Edificio	108 meses	75	164.940	109.199	27.931	64.558	2.818
Maquinaria	60 meses	30	72.023	26.094	17.396	44.939	1.450
Furgoneta	60 meses	59	17.925	15.914	3.984	1.039	707
Furgoneta	60 meses	53	20.372	15.871	4.530	3.037	395
Furgoneta	48 meses	18	21.841	2.905	5.821	15.078	484
Furgoneta	60 meses	20	21.927	3.182	4.773	16.309	398
Furgoneta	60 meses	30	20.976	7.035	2.286	11.867	395
Furgoneta	48 meses	30	42.260	17.345	5.669	18.025	971
Furgoneta	48 meses	25	20.660	6.049	2.770	11.085	465
Furgoneta	60 meses	20	21.927	3.182	4.773	16.309	398
Furgoneta	36 meses	18	21.693	3.789	3.789	12.038	632
Furgoneta	48 meses	18	21.841	2.905	5.821	15.078	484
Vehículo	60 meses	26	13.080	3.542	2.955	8.765	391
Vehículo	36 meses	36	7.562	5.562	2.781	232	232
Vehículo	60 meses	18	103.430	5.576	22.302	91.184	1.859
Vehículo	60 meses	10	107.259	-	25.638	85.594	1.788
Equipos de vídeo y audio	60 meses	56	274.815	233.760	62.333	23.454	2.686
Equipos de vídeo y audio	60 meses	55	16.366	13.210	3.712	1.864	318
Equipos de vídeo y audio	60 meses	55	51.827	42.976	11.755	5.903	1.008
Instalaciones técnicas	60 meses	44	38.175	22.739	8.664	11.791	722
Instalaciones técnicas	60 meses	43	267.206	153.911	58.180	87.258	4.963
Instalaciones técnicas	60 meses	37	31.534	14.440	6.936	13.512	578
			2.286.946	1.151.725	380.565	799.967	74.498

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.



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

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros					
	Saldo al 31.12.03	Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.b)	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos (Nota 6)	Saldo al 31.12.04
Coste-						
Terrenos, edificios y otras Construcciones	107.081.009	3.218.827	2.436.271	(375.993)	-	112.360.114
Instalaciones técnicas y maquinaria	275.201.465	4.085.657	8.513.860	(1.012.277)	1.439.152	288.227.857
Otro inmovilizado	43.307.400	611.966	3.274.796	(633.125)	48.805	46.609.842
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	777.614	-	993.149	(305.532)	(867.673)	597.558
	426.367.488	7.916.450	15.218.076	(2.326.927)	620.284	447.795.371
Amortización acumulada-						
Edificios y otras construcciones	(28.160.474)	(1.120.834)	(2.411.510)	-	-	(31.692.818)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(153.959.244)	(2.769.113)	(19.304.963)	434.337	(365.924)	(175.964.907)
Otro inmovilizado	(35.814.902)	(530.633)	(3.499.989)	427.189	(45.517)	(39.463.852)
	(217.934.620)	(4.420.580)	(25.216.462)	861.526	(411.441)	(247.121.577)
Total, neto	208.432.868	3.495.870	(9.998.386)	(1.465.401)	208.843	200.673.794

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 126.331 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2004, 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, s.a.
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
 Madrid España

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
	25.079.351

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 2004, a 544 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, el importe neto acumulado al 31 de diciembre de 2004 de las actualizaciones indicadas, asciende a 8.062 miles de euros, aproximadamente.

8. Inmovilizaciones financieras

El detalle al 31 de diciembre de 2004 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:

	Euros					Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Variaciones en el Perímetro de Consolidación (Nota 2.b)	Adiciones/ Dotaciones	Retiros/ Reversiones	Traspasos (Notas 18)	
Sociedades puestas en equivalencia	91.742.307	(7.747.864)	38.776.744	(40.724.723)	-	82.046.464
Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	14.605.079	1.331.964	313.552	(1.410.315)	-	14.840.280
Créditos a largo plazo	766.253	-	380.721	-	-	1.146.974
Fianzas y depósitos	817.264	-	35.546	-	-	852.810
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 18)	21.836.528	-	3.064.940	(1.962.541)	(1.195.413)	21.743.514
Menos- Provisiones de cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	(7.143.024)	50.502	(1.201.350)	1.176.152	-	(7.117.720)
Menos- Provisiones de créditos a largo plazo	(578.242)	-	-	1.677	-	(576.565)
	122.046.165	(6.365.398)	41.370.153	(42.919.750)	(1.195.413)	112.935.757

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



Sociedades puestas en equivalencia-

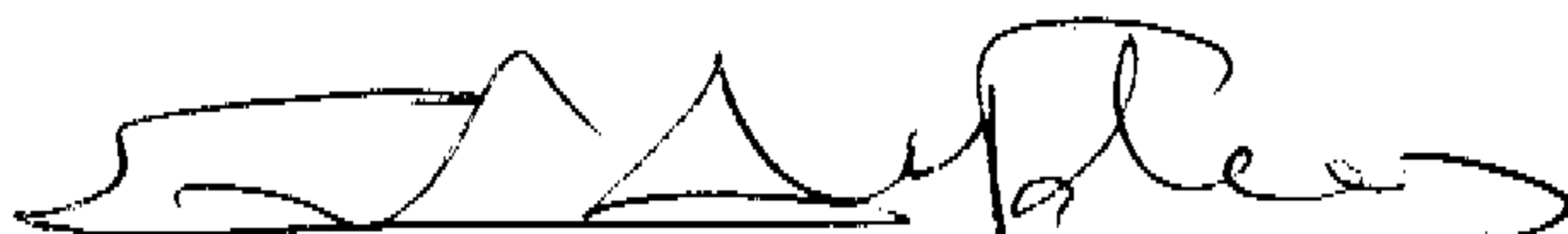
El detalle y movimiento por sociedades puestas en equivalencia (Nota 2.b) del saldo incluido en esta cuenta del balance de situación consolidado, se indica a continuación:

	Euros					
	Saldo al 31.12.03	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 31.12.04
CIMECO	-	1.797.963	203.311	-	(2.001.274)	-
Distribuciones Papiro, S.L.	104.478	(730)	162.847	(158.704)	(8.933)	98.958
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales (Nota 9)	64.773.658	-	28.069.210	(32.500.000)	-	60.342.868
Mediasal 2000, S.A.	1.325.920	(947.841)	52.498	(430.577)	-	-
Cirpress, S.L.	40.734	(6.922)	171.330	(92.968)	4.246	116.420
Federico Doménech, S.A. (Nota 9)	8.725.969	-	1.917.551	(1.050.618)	(56.178)	9.536.724
Arbol Producciones, S.A. y filiales (Nota 9)	6.194.373	1.262.286	2.346.619	(701.996)	(73.976)	9.027.306
Bocaboca Producciones, S.L.	372.810	-	(89.540)	-	-	283.270
Rotok Industria Gráfica, S.A.	976.661	-	235.794	-	(585)	1.211.870
Cable Rioja, S.A.	22.041	(20.981)	(1.060)	-	-	-
S.G.T. Net TV, S.A.	781.949	(634.092)	(147.857)	-	-	-
Grupo Europroducciones, S.A. (Nota 9)	7.182.933	(6.787.389)	157.356	(552.900)	-	-
Distrimedios, S.A. (Nota 9)	237.907	-	614.604	(596.250)	46.724	302.985
Prisma Publicaciones 2002, S.L. (Nota 9)	382.808	-	97.772	-	(25.418)	455.162
Val Disme, S.L. (Nota 9)	174.492	-	511.160	(551.727)	27.305	161.230
Pantalla Digital, S.L.	404.658	(326.383)	(78.275)	-	-	-
Gala Ediciones, S.L.	-	2.900.000	(2.589.767)	-	-	310.233
Producciones Antares Media, S.L. (Nota 9)	-	199.438	-	-	-	199.438
Otros	40.916	(40.916)	-	-	-	-
	91.742.307	(2.605.567)	31.633.553	(36.635.740)	(2.088.089)	82.046.464

Durante el ejercicio 2003, CIMECO alcanzó un acuerdo con el Banco Francés por el cual se cancelaron sus obligaciones en relación con un préstamo de 23 millones de dólares, a cambio del pago de 4,6 millones de dólares. Durante el ejercicio 2004, CIMECO ha alcanzado adicionalmente un acuerdo con Bank Boston por el cual se han cancelado sus obligaciones por un préstamo de 23 millones de dólares, a cambio del pago de 6 millones de dólares. De esta manera, el Grupo ha revertido y reclasificado al epígrafe "Sociedades puestas en equivalencia" provisiones para riesgos y gastos por importes de 1.683 y 2.001 miles de euros respectivamente, manteniendo el Grupo al 31 de diciembre de 2004 una provisión para riesgos y gastos de 969 miles de euros, para cubrir, razonablemente las necesidades adicionales de CIMECO (Nota 15).

Las pérdidas de Gala Ediciones, S.L. se corresponden básicamente con los gastos de lanzamiento de la revista "Gala" (Nota 2.b).

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



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

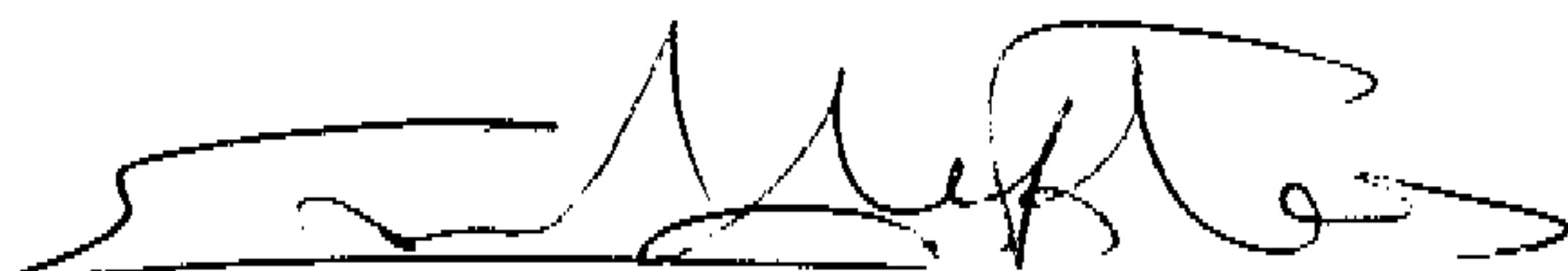
Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de las participaciones que el Grupo posee en otras sociedades, que se incluye en la cuenta "Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas", es el siguiente:

	Porcentaje de Participación directo e indirecto al 31 de diciembre de 2004	Euros	
		Valor Neto En Libros	Valor Teórico Contable (No Auditado)
Radio Popular, S.A. Cadena de Ondas Populares Españolas	4%	2.007.997	2.187.551
El Mundo Deportivo, S.A.	10%	1.382.031	541.300
Televisión Castilla y León, S.A.	6,12%	1.564.530	1.156.425
Otras inversiones	-	2.768.002	-
		7.722.560	

Las dotaciones realizadas en el epígrafe "Provisiones de cartera de valores a largo 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 importes de 566 y 143 miles de euros, aproximada y respectivamente.

9. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" del activo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:



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

	Euros				
	Saldo al 31.12.03	Adiciones / (Retiros) / Trasposos (Nota 2.b)	Amortización (Nota 18)	Saneamiento Extraordinario (Nota 20)	Saldo al 31.12.04
Sociedades consolidadas por integración global					
Taller de Editores, S.A.	4.224.678	-	(501.942)	-	3.722.736
Sarenet, S.A.	827.523	-	(140.849)	-	686.674
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	2.349.306	-	(391.551)	-	1.957.755
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043.063	-	(340.511)	-	1.702.552
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.005.492	-	(167.582)	-	837.910
Moper Visión, S.L.U.	1.043.999	-	(160.278)	(403.000)	480.721
El Norte de Castilla, S.A.	1.963.914	-	(327.319)	-	1.636.595
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.346.591	-	(418.324)	-	2.928.267
La Guía Comercial 2000, S.L. (antes Bilbogüia, S.L.)	351.234	-	(51.084)	-	300.150
Inversor Ediciones, S.L.	1.025.848	-	(158.149)	-	867.699
Pabellón de México, S.L.	1.878.623	245.156	(217.510)	(949.573)	956.696
KTB Kate Berria, S.L.U.	-	184.291	(7.679)	-	176.612
Distribución de Prensa por Rutas, S.A.	-	158.574	(14.536)	-	144.038
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L.	-	183.298	(13.747)	-	169.551
Radio Publi, S.L.	-	4.386.359	(182.765)	-	4.203.594
Grupo Europroducciones, S.A.	-	20.045.845	(2.242.328)	-	17.803.517
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.U.	-	624.791	(20.826)	-	603.965
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	1.596.734	-	(1.596.734)	-
Otros	447.707	-	(55.409)	-	392.298
	20.507.978	27.425.048	(5.412.389)	(2.949.307)	39.571.330
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia					
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	10.710.615	-	(4.085.873)	-	6.624.742
Federico Doménech, S.A.	18.278.211	-	(2.535.167)	-	15.743.044
Grupo Europroducciones, S.A.	9.595.639	(9.595.639)	-	-	-
Arbol Producciones, S.A. y filiales	10.023.329	1.511.538	(1.329.452)	-	10.205.415
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	725.481	-	(87.937)	-	637.544
Val Disme, S.L.	1.918.332	-	(223.495)	-	1.694.837
Distrimedios, S.A.	1.712.887	-	(186.860)	-	1.526.027
Producciones Antares Media, S.L.	-	520.757	-	-	520.757
Otros	80.547	(2.105)	(13.558)	-	64.884
	53.045.041	(7.565.449)	(8.462.342)	-	37.017.250
	73.553.019	19.859.599	(13.874.731)	(2.949.307)	76.588.580

Al cierre del ejercicio 2004, 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 2.949 miles de euros, con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 20).

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle y movimiento habido en el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente (Notas 3.b y 3.g):



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

	Euros				
	Saldo al 31.12.03	Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.b)	Adiciones	Imputaciones a resultados	Saldo al 31.12.04
Gastos financieros Seguro Colectivo (Notas 2.c y 17)	7.628.612	-	-	(1.089.802)	6.538.810
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 2.c y 17)	149.448	-	-	(111.106)	38.342
Gastos financieros por leasing (Nota 6)	36.990	35.707	3.080	(36.796)	38.981
Otros gastos financieros	420.386	427.634	-	(575.813)	272.207
	8.235.436	463.341	3.080	(1.813.517)	6.888.340

El desglose del saldo al 31 de diciembre de 2004 en función del ejercicio en que se producirá su amortización o pago, es el siguiente:

Año de Amortización	Euros
2005	1.279.147
2006	1.220.273
2007	1.117.703
2008	1.091.614
2009 y siguientes	2.179.603
	6.888.340

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 2004 adjunto es el siguiente:

	Euros
Clientes por venta de publicidad	84.629.195
Clientes por venta de ejemplares de prensa	19.724.546
Clientes por otros conceptos de ingresos	18.211.139
Efectos a cobrar	6.628.707
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas" (Nota 3.ñ)	(10.697.866)
	118.495.721

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 2004 se indica a continuación:



	Euros
Saldo al inicio del ejercicio	7.452.876
Dotación del ejercicio, neta de recuperaciones (Nota 3.i)	1.383.907
Cancelación por fallidos definitivos	(119.609)
Variaciones en el perímetro (Nota 2.b)	104.367
Saldo al cierre del ejercicio	8.821.541

12. Inversiones financieras temporales y tesorería

La composición del epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto, es la siguiente:

	Tipo de Interés o Rentabilidad	Euros
Créditos a empresas asociadas	EURIBOR+ 0,6%	607.020
Otros créditos a corto plazo	-	1.122.435
Depósitos a plazo	EURIBOR + 0,3%	85.106.525
Acciones propias (Notas 3.e y 13)	-	9.473
Otros	-	1.232.474
		88.077.927

Por otra parte, el epígrafe "Tesorería" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 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.

13. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 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 2003	24.994.061	72.618.068	116.645.949	174.620.390	(11.996.445)	376.882.023
Distribución del resultado	-	713.861	148.906.529	(174.620.390)	11.996.445	(13.003.555)
Dividendos a cuenta (Nota 4)	-	-	-	-	(24.999.925)	(24.999.925)
Compra autocartera en filiales (Nota 2.h)	-	-	(1.307.773)	-	-	(1.307.773)
Otros movimientos	-	-	(56.638)	-	-	(56.638)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	132.770.101	-	132.770.101
Saldo al 31 de diciembre de 2004	24.994.061	73.331.929	264.188.067	132.770.101	(24.999.925)	470.284.233

Del beneficio del ejercicio 2003, se destinaron 13.003.555 euros a dividendo complementario.

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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 2004 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	58.807.561
	73.331.929

Prima de emisión-

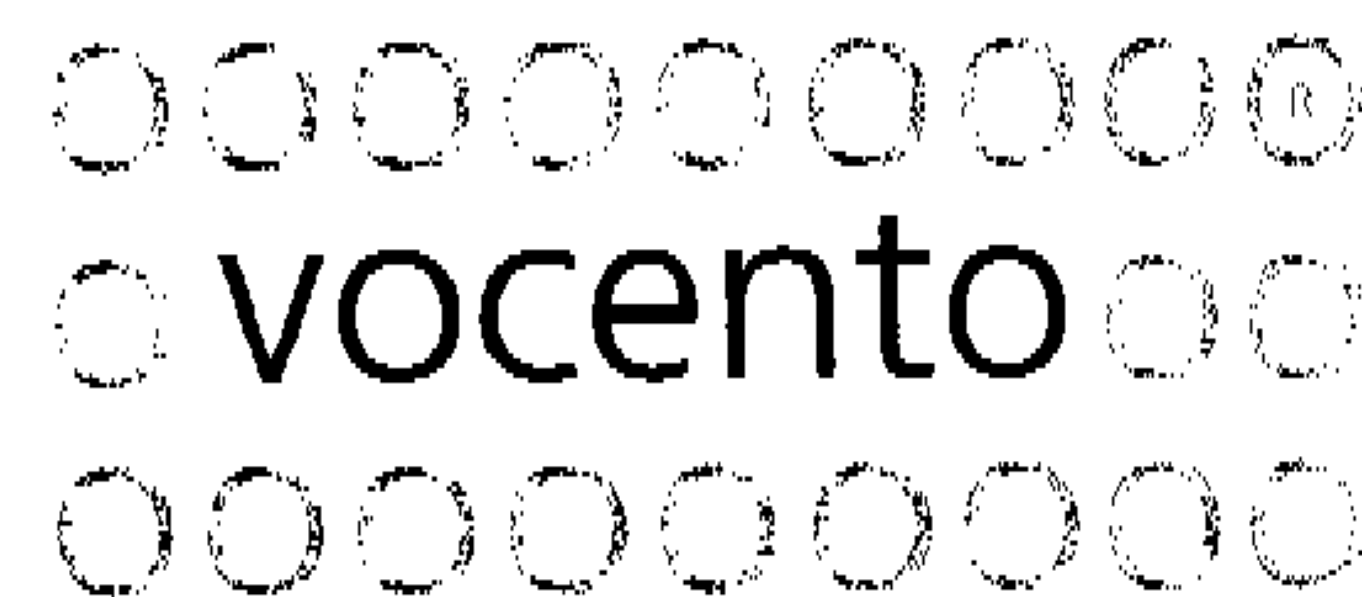
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

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 2004. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del

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





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 2004, 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 2004, en función de las sociedades que las originaron, es el siguiente:

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

	Euros
Sociedades consolidadas por Integración Global-	
Vocento, S.A.	102.299.714
- Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	35.124.313
- Taller de Editores, S.A.	4.107.404
- Comeresa País Vasco, S.L.U.	8.106.798
Diario El Correo, S.A.U.	25.533.065
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	20.840.776
- Comeresa Prensa, S.L.U.	34.188.164
Editorial Cantabria, S.A.	624.709
Nueva Rioja, S.A.	(937.853)
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	9.366.323
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	8.188.214
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	3.885.406
Prensa Malagueña, S.A.	(5.120.548)
El Norte de Castilla, S.A.	(8.759.032)
Subgrupo El Comercio	(4.842.862)
- Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	2.926.550
Advernet, S.L.	(11.931.004)
- Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	184.731.871
Grupo Europroducciones, S.A. y filiales	(2.831.751)
- Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	2.240.967
- Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	20.197.826
- Diario ABC, S.L.	(22.760.433)
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	(3.310.999)
Pabellón de México, S.L.	(949.399)
- Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	(326.002)
E-Media Punto Radio, S.L.U.	(1.020.308)
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	(894.525)
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.	(3.959.115)
Telemadroño, S.L.U.	(1.172.861)
Pantalla Digital, S.L.	(1.027.883)
- Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	12.974.863
- Otras sociedades	(9.400.423)
Total Sociedades consolidadas por Integración Global	396.091.965
Sociedades puestas en equivalencia -	
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	(7.895.348)
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO)	(69.582.997)
Federico Doménech, S.A.	(21.201.714)
Bocaboca Producciones, S.L.	(21.264.870)
Árbol Producciones, S.A. y filiales	(10.850.136)
Otras sociedades	(1.108.833)
Total Sociedades puestas en equivalencia	(131.903.898)
Total	264.188.067



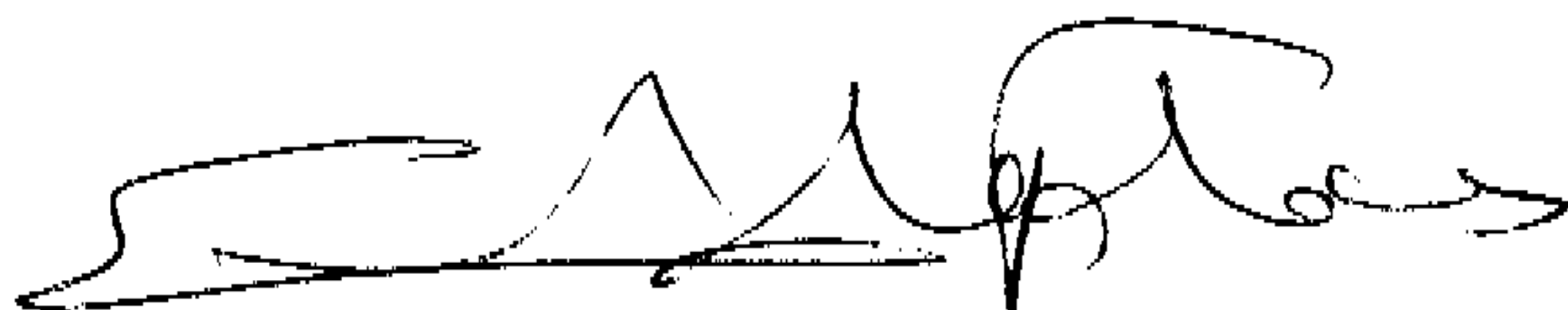
vocento, s.a.
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
 Madrid España

(*) A los efectos de la determinación de la aportación de cada sociedad a los resultados consolidados atribuidos a la Sociedad dominante en el ejercicio 2004 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 anteriores al 2004, 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).

De las reservas de las sociedades consolidadas individualmente consideradas que dan origen a los saldos anteriores, 62.439 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 2004 el siguiente:

	Euros		
	Saldo en Origen	Aplicaciones (*)	Saldo Pendiente de Aplicación
Sociedades acogidas a la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre (Territorio Histórico de Vizcaya)-			
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
	4.602.046	-	4.602.046
Sociedades acogidas a la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre (Territorio Histórico de Guipúzcoa)-			
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	2.959.714	-	2.959.714
	2.959.714	-	2.959.714
Sociedades acogidas al Real Decreto-Ley 7/1996, De 7 de junio-			
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)	-
	4.557.560	(4.204.370)	353.190
Gravamen único del 3%	(136.724)	126.128	(10.596)
	4.420.836	(4.078.242)	342.594
	11.982.596	(4.078.242)	7.904.354
Total	11.982.596	(4.078.242)	7.904.354

(*) 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.



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

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.

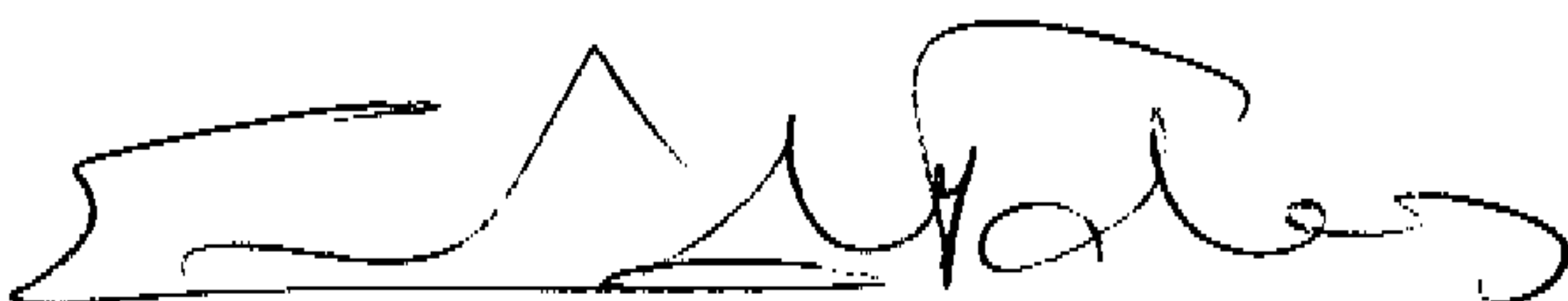
Por otra parte, para aquellas sociedades que se han acogido a las actualizaciones practicadas al amparo de la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, del Territorio Histórico de Vizcaya y de la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, del Territorio Histórico de Guipúzcoa, la plusvalía de la actualización 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 2004 se muestra a continuación:

	Euros					
	Saldo al 31.12.03	Resultado del ejercicio	Dividendos	Variaciones en el perímetro (Nota 2.b)	Otras variaciones	Saldo al 31.12.04
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	8.065.529	3.533.191	(1.763.132)	(86.341)	-	9.749.247
El Norte de Castilla, S.A.	3.851.495	1.165.134	(1.047.607)	-	4.331	3.973.353
Nueva Rioja, S.A.	3.387.347	874.154	(542.409)	(38.514)	-	3.680.578
Beralán, S.L.	930.023	951.624	(241.162)	-	-	1.640.485
Sociedad Gestora de Televisión, Net TV, S.A.	-	(781.376)	-	1.703.735	(19.012)	903.347
El Comercio, S.A.	3.659.080	987.477	(562.929)	-	(227)	4.083.401
Prensa Malagueña, S.A.	2.286.434	920.353	(646.561)	-	-	2.560.226
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	205.598	-	8.647.282	(14.927)	8.837.953
Editorial Cantabria, S.A.	2.588.959	1.702.076	(1.271.592)	-	-	3.019.443
Taller de Editores, S.A.	5.893.528	1.792.424	(1.416.876)	(1.190.513)	21.248	5.099.811
Radio Publi, S.L.	-	(2.027.683)	-	8.951.913	-	6.924.230
Grupo Europroducciones, S.A.	-	(168.250)	(261.900)	6.800.840	(25.793)	6.344.897
Otras sociedades	1.676.000	(1.528.138)	(357.090)	705.798	785.360	1.281.930
	32.338.395	7.626.584	(8.111.258)	25.494.200	750.980	58.098.901

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



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 2004, se indican a continuación:

	Euros			
	Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares (Nota 3.k)	Saneamiento de CIMECO (Nota 8)	Otras Provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4.316.017	4.653.440	22.220.819	31.190.276
Variaciones de perímetro (Nota 2.b)	-	-	375.492	375.492
Trasposos	2.400	-	(280.071)	(277.671)
Dotación (Nota 2.d)	291.013	-	8.505.547	8.796.560
Reversión de provisiones (Nota 20)	(11.859)	(1.683.315)	(1.485.011)	(3.180.185)
Aplicaciones del ejercicio				
-CIMECO (Nota 8)	-	(2.001.274)	-	(2.001.274)
-Otras	(200.216)	-	(27.554)	(227.770)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.397.355	968.851	29.309.222	34.675.428

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 2004 adjunto es el siguiente:

	Tipo de Interés Anual	Euros		
		Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Deudas por préstamos y créditos	EURIBOR + diferencial (*)	22.005.982	3.193.629	25.199.611
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 6)	EURIBOR + diferencial (**)	458.615	341.352	799.967
Intereses devengados no vencidos	-	-	113.226	113.226
Intereses por operaciones con derivados financieros	-	-	1.020.193	1.020.193
		22.464.597	4.668.400	27.132.997

(*) El diferencial de las deudas por préstamos y créditos está comprendido entre el 0,30% y el 0,60%

(**) El diferencial de las deudas por operaciones de arrendamiento financiero está comprendido entre el 0,75% y el 2 %.

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



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

Año de Vencimiento	Euros		
	Préstamos y Créditos	Operaciones de Arrendamiento Financiero	Total
2006	21.099.791	280.478	21.380.269
2007	163.344	131.177	294.521
2008	742.847	43.439	786.286
2009	-	3.521	3.521
	22.005.982	458.615	22.464.597

Al 31 de diciembre de 2004, las sociedades del Grupo tenían disponibles en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 243.531 miles de euros, aproximadamente, que se corresponden con cuentas de crédito con vencimiento a largo plazo.

Durante el ejercicio 2004, el Grupo ha mantenido contratados instrumentos derivados de tipo de interés (Nota 3.r). Los resultados devengados como consecuencia de estas operaciones figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En el ejercicio 2003, el Grupo realizó una estimación del cierre teórico de los mismos, registrando las pérdidas potenciales. La evolución de los tipos de interés durante el ejercicio 2004 ha supuesto una menor pérdida para el Grupo en base a las estimaciones realizadas, registrando un ingreso de 2.008 miles de euros, aproximadamente, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 20).

Las características fundamentales de los derivados financieros que la Sociedad mantiene contratados al 31 de diciembre de 2004 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%	3,60%	Trimestrales
	108.102				

(*) 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.

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



17. Otras deudas

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.c)	Total
Seguro colectivo (Nota 3.k)	23.833.962	4.766.792	28.600.754
Plan de pensiones (Nota 3.k)	30.473.782	3.873.564	34.347.346
Indemnizaciones pendientes de pago	1.803.404	8.132.379	9.935.783
Desarrollo proyectos tecnológicos	3.641.195	1.493.475	5.134.670
Otras deudas	2.376.417	2.973.085	5.349.502
	62.128.760	21.239.295	83.368.055

Indemnizaciones pendientes de pago-

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 por importes de 8.132, 1.078, 489, 185 y 52 miles de euros, aproximada y respectivamente.

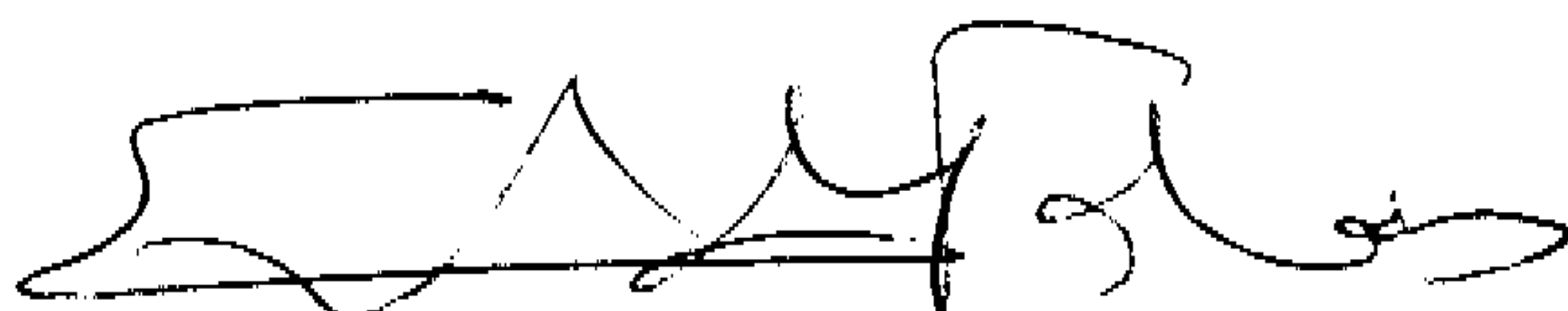
Desarrollo de proyectos tecnológicos-

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, Comercio y Turismo por un importe conjunto de 5.135 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 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 por importes de 1.494, 1.709, 1.198, 555 y 179 miles de euros, aproximada y 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 presentada ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2004. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2004 se presentó ante el Ministerio de Economía y Hacienda la comunicación de la composición de un Grupo Fiscal sometido a la normativa estatal del Impuesto sobre Sociedades, compuesto por Comerresa Prensa, S.L.U. como Sociedad Dominante del mismo y una serie de sociedades dependientes sometidas a dicha normativa común (véase Anexo).

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 2004 adjunto, se indica a continuación:



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

	Euros			
	Deudores		Acreedores	
	A corto plazo	A largo plazo	A corto plazo	A largo plazo
Impuesto sobre el Valor Añadido	8.760.065	-	2.952.653	-
Retenciones a cuenta de Rendimientos del Capital Mobiliario	-	-	743.111	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	6.811.203	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	523.762	14.505.099
Impuesto sobre Sociedades	1.250.117	-	6.007.429	-
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades	40.096.471	21.743.514	-	-
Otros conceptos	38.670	-	120.547	-
TOTAL	50.145.323	21.743.514	17.158.705	14.505.099

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

	Euros				
	31.12.03	Adiciones	Retiros	Traspasos	31.12.04
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo (Nota 8)-					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	6.578.801	1.553.408	-	-	8.132.209
Impuestos anticipados	15.257.727	1.511.532	(1.962.541)	(1.195.413)	13.611.305
Total largo plazo	21.836.528	3.064.940	(1.962.541)	(1.195.413)	21.743.514
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a corto plazo-					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	32.068.546	1.683.517	(4.561.690)	-	29.190.373
Impuestos anticipados	13.092.928	2.920.708	(6.302.951)	1.195.413	10.906.098
Otras deducciones pendientes	13.131.433	210.894	(13.342.327)	-	-
Total corto plazo	58.292.907	4.815.119	(24.206.968)	1.195.413	40.096.471
Total saldos deudores	80.129.435	7.880.059	(26.169.509)	-	61.839.985
Impuestos diferidos a largo plazo	(11.657.208)	(6.169.594)	3.321.703	-	(14.505.099)
Total largo plazo	(11.657.208)	(6.169.594)	3.321.703	-	(14.505.099)
Impuestos diferidos a corto plazo	(308.832)	(263.279)	48.349	-	(523.762)
Total corto plazo	(308.832)	(263.279)	48.349	-	(523.762)
Total saldos acreedores	(11.966.040)	(6.432.873)	3.370.052	-	(15.028.861)

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 fueron amortizados contablemente en el ejercicio 2003 y los que lo han sido durante el ejercicio 2004 (Nota 9).

Vocento, S.A.
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
 Madrid España



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

	Miles de Euros
Beneficio consolidado antes de impuestos	182.255
Ajustes de consolidación:	
- Dividendos	180.541
- Provisiones de cartera	(55.378)
- Amortización de Fondo de Comercio (Nota 9)	13.875
- Saneamiento extraordinario de Fondo de Comercio (Nota 9)	2.949
- Participación en sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	(31.634)
- Eliminación Ventas intergrupo	30.061
- Ajuste Plusvalía por entrada de minoritarios	(6.355)
- Otros	24.169
Beneficio agregado antes de impuestos	340.483
Diferencias permanentes	
- De los Grupos Fiscales	
- Eliminación saneamientos	12.996
- Eliminación dividendos	(127.177)
- Eliminación venta intergrupo	(30.061)
- Dotaciones y reversiones no deducibles (Nota 15)	4.658
- Eliminación doble crédito fiscal por BIN's activadas	7.795
- Dotación Fondo de comercio de CIMECO	(1.765)
- Reinversión de beneficios extraordinarios (Nota 2.b)	(39.110)
- Eliminación BIN's no activadas	26.706
- Otros	7.728
Base imponible (resultado fiscal)	202.253
Cuota al tipo impositivo aplicable	68.427
Deducciones	
- Por doble imposición	(18.484)
- Otras deducciones	(211)
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004	49.732
Complementario del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003	(7.874)
Impuesto sobre Sociedades	41.858

El Grupo ha acogido la plusvalía obtenida contablemente en los ejercicios 2003 y 2004 por la venta de la participación en Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 2.b), 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). El importe de las rentas acogidas a esta figura asciende a 194.754 y 78.220 miles de euros, respectivamente. La aplicación de este régimen supone la no integración en la base imponible del 50 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de las participaciones. De acuerdo con la normativa vigente, la reinversión del importe obtenido en la transmisión deberá realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de entrega de las acciones vendidas y los tres años posteriores. El Grupo ya ha realizado parcialmente dicha reinversión en diversos elementos patrimoniales.

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



El epígrafe "Dotación Fondo de Comercio de CIMECO" del cuadro adjunto se corresponde con el porcentaje deducible fiscalmente en el ejercicio 2004 del Fondo de Comercio de CIMECO, amortizado contablemente en su totalidad en ejercicios anteriores (Nota 8).

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 2004, al considerar que va a ser recuperable en los plazos legalmente establecidos. El impuesto diferido generado de esta manera, que a 31 de diciembre de 2004 asciende a 10.768 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 (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 6.352 miles de euros, aproximadamente (Notas 8 y 15).

La línea "Eliminación ventas intergrupo", se corresponde con los beneficios registrados en sociedades individuales por la venta de sus sociedades impresoras a la Sociedad Dominante Vocento, S.A. (Nota 2.b) cuyo resultado debe ser eliminado en el Grupo Fiscal del que forman parte tanto la sociedad vendedora como Vocento S.A.

En general, al 31 de diciembre de 2004, 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.

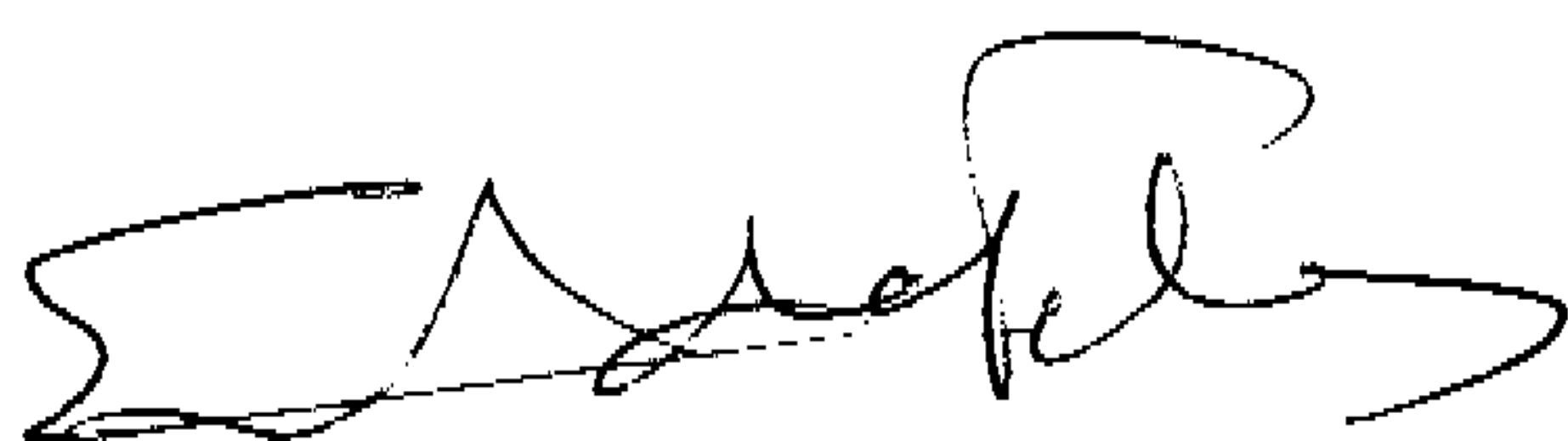
El impuesto complementario del ejercicio 2003 recoge, básicamente, la deducción de las dotaciones de cartera de ejercicios anteriores de Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. que no habían sido consideradas deducibles y la declaración del ejercicio 2002 del Grupo Fiscal de Comerresa Prensa, S.L.U. acogiéndose a la deducción por doble imposición por los dividendos entregados entre sociedades pertenecientes a dicho Grupo.

En marzo de 2005, se ha publicado una sentencia del Tribunal Supremo por la que se declara la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto los recursos oportunos contra esta sentencia. Adicionalmente, la Norma Foral 2/2005 de 10 de marzo General Tributaria del Territorio Histórico de Bizkaia establece en su Disposición Adicional Décima que a los periodos impositivos concluidos con anterioridad a la fecha de publicación de la mencionada sentencia, les será de aplicación, en todo caso, lo dispuesto en la normativa vigente a la fecha del devengo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente.

Asimismo, 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.

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



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 2004 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2004 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, son como sigue:

	Euros					
	Saldos		Transacciones			
	Deudor	Acreedor	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros (Nota 8)	Explotación	Financieros
Gestevisión Telecinco, S.A.	148.337	-	360.612	-	-	-
Federico Doménech, S.A. y dependientes	368.810	558.252	1.817.971	-	75.385	-
Cirpress, S.L.	691.398	103.586	7.937.339	-	527.811	-
Distribuciones Papiro, S.L.	880.210	122.466	7.625.124	-	759.247	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	13.918	-	-	125.152	-
Árbol Producciones, S.A.	-	756.751	-	-	180.518	20.508
BocaBoca Producciones, S.L.	-	49.806	-	16.171	42.936	-
CIMECO	368.542	-	53.898	-	694	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	8.226	244.913	-	-	365.007	-
Distrimedios, S.A.	2.947.080	204.099	1.009.912	-	160.885	-
Val Disme, S.L.	1.225.509	289	10.630.800	-	442.972	-
Gala Ediciones, S.L.	293.687	187.103	1.323.467	-	154.438	-
Otros	193.987	99.933	122.447	-	16.755	11.962
TOTALES	7.125.786	2.341.116	30.881.570	16.171	2.851.800	32.470

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. 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 2004 adjunta, atendiendo a su distribución geográfica es el siguiente:



	%
Comunidad Autónoma Vasca	28,54
Navarra	4,33
Cantabria	8,42
La Rioja	3,36
Andalucía	14,39
Extremadura	3,00
Murcia	3,63
Castilla-León	7,64
Asturias	3,26
Madrid	14,11
Comunidad Valenciana	2,58
Castilla- La Mancha	1,48
Cataluña	1,35
Galicia	1,71
Aragón	1,06
Resto	1,14
	100,00

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 37.660 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a los ingresos derivados de las distintas campañas promocionales efectuadas durante 2004 por las sociedades del Grupo, cuyo coste ha ascendido a 51.306 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, venta de series de televisión, 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 2004 atribuido a la sociedad dominante, es la siguiente:

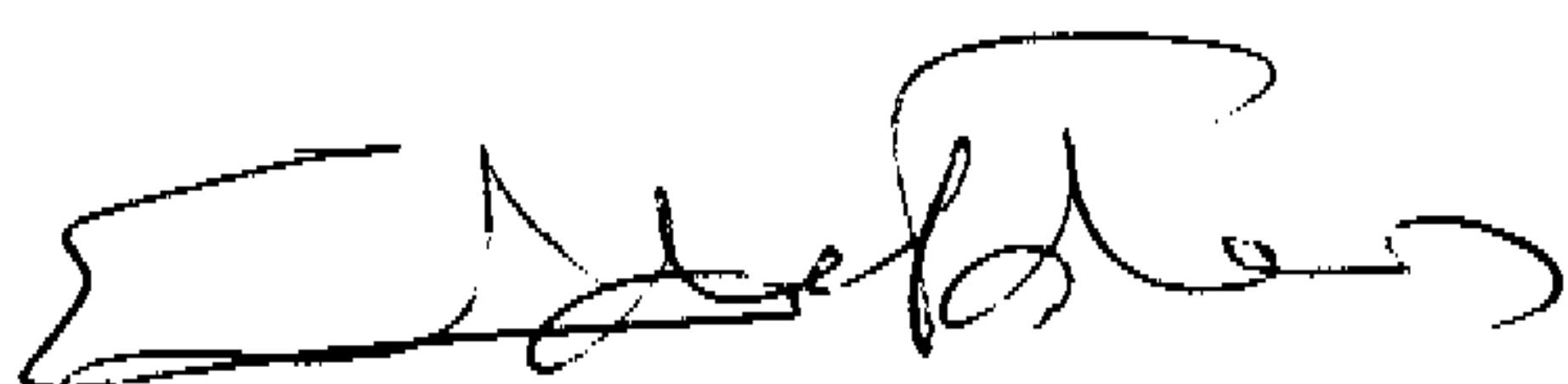
vocento, s.a.
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
 Madrid España



	Euros		
	Aportación al resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos (Nota 14)	Aportación al resultado atribuido a la sociedad dominante
Sociedades Consolidadas por Integración Global:			
- Vocento, S.A.	(16.880.190)	-	(16.880.190)
- Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	(639.257)	-	(639.257)
- Taller de Editores, S.A.	7.341.992	(2.651.871)	4.690.121
- Comerespa País Vasco, S.L.U.	78.909	-	78.909
- Diario El Correo, S.A.U.	15.685.923	-	15.685.923
- Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	9.740.505	(3.533.191)	6.207.314
- Comerespa Prensa, S.L.U.	(5.216.859)	-	(5.216.859)
- Editorial Cantabria, S.A.	6.579.441	(1.702.076)	4.877.365
- Nueva Rioja, S.A.	2.126.684	(874.154)	1.252.530
- El Comercio, S.A.	2.034.203	(987.477)	1.046.726
- Corporación de Medios de Murcia, S.A.	5.331.122	(174.462)	5.156.660
- Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.408.333	(80.372)	2.327.961
- Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.487.122	(67.795)	1.419.327
- Prensa Malagueña, S.A.	7.117.984	(920.353)	6.197.631
- El Norte Castilla, S.A.	4.627.593	(1.165.134)	3.462.459
- Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.	(1.733.291)	-	(1.733.291)
- Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	(1.422.424)	-	(1.422.424)
- Sarenet, S.A.	1.075.356	(243.241)	832.115
- Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	70.420.131	-	70.420.131
- Grupo Europroducciones, S.A. y filiales	(2.311.537)	168.250	(2.143.287)
- Radio Publi, S.L. (**)	(6.483.693)	2.027.683	(4.456.010)
- Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	2.967.876	-	2.967.876
- Beralan, S.L.	1.922.243	(951.624)	970.619
- Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	7.686.763	-	7.686.763
- Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	3.292.537	-	3.292.537
- Diario ABC, S.L.	11.938.366	(137)	11.938.229
- ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	(232.313)	3	(232.310)
- Pabellón de México, S.L.	(1.642.635)	147.411	(1.495.224)
- Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	500.606	-	500.606
- Otras sociedades	(11.090.270)	3.381.956	(7.708.314)
Total Integración Global	116.711.220	(7.626.584)	109.084.636
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia:			
- Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	23.983.337	-	23.983.337
- Arbol Producciones S.A. y filiales	899.236	-	899.236
- Federico Doménech, S.A.	(617.616)	-	(617.616)
- Bocaboca Producciones, S.L.	(110.214)	-	(110.214)
- Otras sociedades	(469.278)	-	(469.278)
Total Puesta en Equivalencia	23.685.465	-	23.685.465
TOTAL	140.396.685	(7.626.584)	132.770.101

(*) A los efectos de la determinación de la aportación de cada sociedad a los resultados consolidados atribuidos a la sociedad dominante correspondientes al ejercicio 2004, 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 considera minorando la aportación al resultado de la sociedad adquirida. Por otra parte, los dividendos a cuenta

Vocento, S.A.
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
 Madrid España



percibidos de dichas sociedades se consideran resultados aportados por las mismas y no por la sociedad del Grupo que los ha recibido.

(**) Las pérdidas de Radio Publi, S.L. se corresponden básicamente con los gastos de lanzamiento de la marca "Punto Radio" (Nota 2.b).

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	227
Mandos intermedios	577
Empleados	3.009
	3.813

En cuanto al detalle de los gastos de personal del ejercicio 2004, su desglose ha sido el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	151.884.157
Seguridad Social a cargo de la empresa	31.454.196
Indemnizaciones al personal (Nota 3.o)	2.829.420
Otros gastos sociales	2.453.692
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)	2.370.351
	190.991.816



Gastos extraordinarios-

El detalle del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2004 adjunta, es el siguiente:

	Euros
Dotación Provisión Riesgos y Gastos (Nota 15)	8.505.547
Saneamientos extraordinarios de fondos de comercio (Nota 9)	2.949.307
Indemnizaciones Diario ABC, S.L. (Nota 3.o)	2.972.000
Otros gastos extraordinarios	4.159.182
	18.586.036

Ingresos extraordinarios-

El detalle del epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2004 adjunta, es el siguiente:

	Euros
Reversión Provisión riesgos y gastos (Nota 15)	3.180.185
Otros ingresos extraordinarios (Nota 16)	4.892.170
	8.072.355

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 3.731 miles de euros, aproximadamente, de los que 1.654 miles de euros corresponden a la participación del Consejo en los resultados del ejercicio (Nota 2.c).

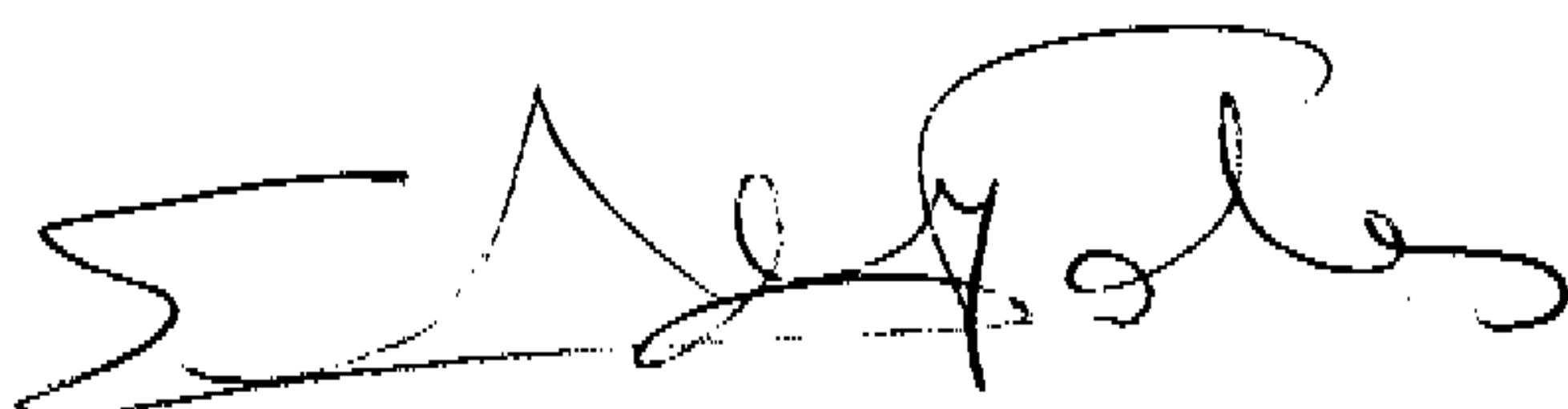
De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la 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.
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
 Madrid España



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
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,0023%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Mercared, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro 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%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	S.E.P.L.	Prensa	99,99%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Dordogne Libre	Prensa	99,88%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Sessions	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Editions du Lot	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Snem	Prensa	5%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de Comunicación	0,0038%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades adicionales a las del cuadro anterior, realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad 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
Santiago de Ybarra y Churruca				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
José María Bergareche Busquet				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Presidente
Alejandro Echevarría Busquet				
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio digital	Cuenta propia	-	Presidente
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Agencia de Televisión Latinoamericana de Servicios y Noticias España, S.A.	Agencia de Noticias	Cuenta propia	-	Presidente
Publiespaña, S.A.	Comercializadora	Cuenta propia	-	Presidente
Juan Carlos Guerra Zunzunegui				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Santiago Bergareche Busquet				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Soledad Luca de Tena García-Conde				
Grupo Europroducciones, S.A.	Producción Audiovisual	Cuenta propia	-	Consejera
Sociedad Gestora de TV Onda 6, S.A.U.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejera
Radio Publi, S.L.	Radio	Cuenta propia	-	Consejera
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Corporación de Medios de Cadiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Castilla y León, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Castilla La Mancha, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Córdoba, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
ABC de Cataluña S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Diario ABC de Valencia, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora solidaria
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.	Comercialización de publicidad	Cuenta propia	-	Administradora Solidaria
ABC de Cadiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Administradora Solidaria
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Explotación web abc.es	Cuenta propia	-	Administradora Solidaria
Victor Urrutia y Vallejo				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periodicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periodicos	Cuenta propia	-	Consejero

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
Emilio Ybarra y Churruca				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Enrique Ybarra e Ybarra				
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Comercio, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Carlos Castellanos Borrego				
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Heléne Lemoine				
Groupe Sud Ouest	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
S.A.P.E.S.O.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora

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 2004 a 1.036 y 162 miles de euros, respectivamente.



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
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.	4.459	Desarrollo proyectos tecnológicos
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	5.035	Explotación del servicio de televisión digital y compromisos adquiridos
	31.601	



24. Cuadro de financiación

A continuación se presenta el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1.302.159	438.994	Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones:		
Adquisiciones de inmovilizado:			- Ordinarias	154.911.480	120.703.646
- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	2.660.996	1.234.299	- Extraordinarias	(745.144)	(18.507.146)
- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	15.218.076	12.933.901	- Efecto fiscal	(42.074.958)	(33.864.683)
- Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	7.873.010	2.208.207	Deudas a largo plazo	-	2.417.524
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	3.080	46.920	Enajenaciones y retiros de inmovilizado y acciones propias (Notas 6, 7 y 8)	96.674.227	278.528.758
Dividendos de la Sociedad dominante (Nota 13)	38.003.480	31.046.112	Variaciones en el perímetro de consolidación (Notas 2.b, 5, 6, 7, 8, 10, 14 y 15)	25.417.176	6.373.593
Disminución neta de intereses minoritarios (Nota 14)	7.360.278	7.456.500	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.j)	27.266	5.486
Disminución de reservas de consolidación (Nota 13)	1.364.411	2.881.075	Traspaso a corto plazo de créditos fiscales (Notas 8 y 18)	1.195.413	17.183.320
Fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	19.859.599	14.049.796	Retiros de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	120.365
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	2.229.044	9.109.156			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Notas 16 y 17)	26.994.266	155.828.099			
Traspasos de provisiones (Nota 15)	277.671	-			
TOTAL APLICACIONES	123.146.070	237.233.059	TOTAL ORÍGENES	235.405.460	372.960.863
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	112.259.390	135.727.804			
TOTAL	235.405.460	372.960.863	TOTAL	235.405.460	372.960.863

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros	
	2004	2003 (*)
Existencias	(2.854.930)	1.001.493
Deudores	8.869.543	6.035.218
Acreedores	(19.876.434)	41.537.251
Inversiones financieras temporales	58.263.472	23.766.158
Tesorería	67.572.297	63.620.493
Ajustes por periodificación	285.442	(232.809)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	112.259.390	135.727.804

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

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



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

	Euros	
	2004	2003 (*)
Beneficio de las actividades ordinarias	103.685.454	73.652.525
Más - Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	30.511.261	32.375.582
- Amortización de fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	13.874.731	19.875.287
- Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio (Nota 10)	1.813.517	2.063.361
- Variación de provisiones de inversiones financieras (Nota 8)	25.198	3.650.765
- Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia netas de dividendos percibidos por el Grupo (Nota 8)	5.002.187	(10.890.688)
Menos - Otros ingresos a distribuir transferidos a resultados del ejercicio (Nota 3.j)	(868)	(23.186)
	154.911.480	120.703.646
Resultados extraordinarios	78.569.140	139.082.295
Más - Saneamiento extraordinario de fondos de comercio (Nota 9)	2.949.307	36.758.326
- Dotación a las provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	8.796.560	2.949.952
- Pérdidas procedentes del inmovilizado (Notas 7 y 8)	191.025	280.512
- Dotación planes de pensiones	-	26.616.076
- Saneamiento de gastos de establecimiento (Nota 5)	124.825	-
Menos - Beneficio de enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6, 7 y 8)	(87.768.039)	(212.869.338)
- Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio (Nota 3.j)	(427.777)	(377.764)
- Reversión de la provisión para riesgos y gastos (Nota 15)	(3.180.185)	(10.947.205)
	(745.144)	(18.507.146)
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	(41.857.909)	(29.110.647)
Más - Impuesto sobre sociedades diferido (Nota 18)	2.847.891	8.235.177
Menos - Créditos fiscales activados en el inmovilizado financiero (Notas 8 y 18)	(3.064.940)	(12.989.213)
	(42.074.958)	(33.864.683)

(*) 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				
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta	
Sociedades del Grupo-									
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (b) (f) (n)	Bilbao	Holding	100%	-	27.769.500	36.974.243	21.201.295	(10.000.000)	
Comersa País Vasco, S.L.U. (b) (f) (n)	Vizcaya	Holding	-	100%	9.685.630	6.305.285	19.232.486	(13.000.000)	
Comersa Prensa, S.L.U. (b) (o)	Madrid	Holding	-	100%	78.784.190	6.631.227	11.875.299	(6.000.000)	
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (e) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	60.200	21.598.472	7.686.762	-	
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (f) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	40.739.710	148.539.340	97.012.495	(70.000.000)	
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (a) (f) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	754.275	3.295.497	3.856.922	-	
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (g) (l) (n)	Vizcaya	Holding	100%	-	555.200	2.284.892	(1.132.793)	-	
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (i)	Madrid	Holding	100%	-	500.000	5.760.382	(3.760.097)	-	
Diario El Correo, S.A.U. (d) (f) (n)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100%	8.000.000	22.032.635	38.387.536	(12.162.000)	
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (j) (l) (n)	Bilbao	Artes Gráficas	-	100%	12.000.000	22.463.842	3.292.536	-	
CM Norte, S.L.U. (d) (f) (n)	Bilbao	Publicidad	-	100%	88.000	474.926	184.462	-	
El Correo Digital, S.L.U. (d) (f) (n)	Bilbao	Edición electrónica de prensa	-	100%	400.000	(158.281)	42.004	-	
Canal Bilbao, S.L. (d) (f) (n)	Bilbao	Televisión local	-	80,07%	600.000	352.091	(349.113)	-	
Alava Televisión, S.L. (d) (f) (n)	Vitoria	Televisión local	-	78,98%	510.000	292.984	(379.885)	-	
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U. (d) (f) (n)	Bilbao	Edición, Distribución y Venta de Publicaciones Unitarias	-	100%	550.000	(214.468)	4.959	-	
La Guía Comercial 2000, S.L. (d) (f) (n)	Bilbao	Edición de guías	-	62,74%	60.000	46.229	120.618	-	
Canal Audiovisual de la Rioja, S.L. (d)	Logroño	Sociedad de Cartera	-	100%	136.247	(196.762)	(21.959)	-	
Radio El Correo, S.L.U. (d) (f) (n)	Bilbao	Radio Difusión	-	100%	498.000	(210.012)	(369.738)	-	
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (d) (f) (n)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	4.798.676	23.850.495	14.502.911	(8.035.048)	
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (k) (f) (n)	San Sebastián	Artes Gráficas	100%	-	3.000.000	6.531.625	(764.261)	-	
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (d) (f) (n)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100.000	49.313	91.151	-	
Digital Vasca, S.A. (d) (f) (n)	San Sebastián	Edición electrónica de prensa	-	75,81%	360.204	(313.964)	91.311	-	
Teleonosti, S.L. (d) (f) (n)	San Sebastián	Televisión Local	-	46,95%	1.250.002	13.267	(10.483)	-	
KTB Kate Berria, S.L.U. (d) (f) (n)	Guipuzcoa	Televisión local	-	75,81%	48.105	(69.234)	(19.411)	-	
Zabalik 2000, S.A. (d) (f) (n)	San Sebastián	Prensa semanal	-	87,90%	350.001	26.886	(104.187)	-	
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (d) (f) (n)	San Sebastián	Radio Difusión	-	75,81%	3.006	214.953	26.968	-	
Corporación Editorial, S.L.U. (d) (f) (n)	San Sebastián	Sin actividad	-	75,81%	3.005	(86.741)	8.750	-	
Editorial Cantabria, S.A. (c)	Santander	Prensa Diaria	-	74,13%	2.394.250	3.019.018	7.393.478	(3.800.000)	
Editorial Cantabria Interactiva, S.L. (c)	Santander	Edición Electrónica de Prensa	-	74,13%	60.100	45.545	61.895	-	
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A. (c)	Santander	Sociedad de cartera	-	73,98%	650.000	(319.692)	(308.126)	-	
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L. (c)	Santander	Televisión local	-	73,98%	924.615	(450.397)	(361.884)	-	
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C. (c)	Santander	Publicidad	-	74,13%	1.000	-	-	-	
Gran Enciclopedia Cantabria, S.L.U. (c)	Santander	Comercialización Editorial	-	74,13%	9.015	1.803	-	-	
Nueva Rioja, S.A. (c)	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	1.000.000	5.721.044	2.001.883	(1.324.680)	
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U. (c)	Logroño	Publicidad	-	58,92%	60.500	112.636	25.440	-	
Rioja Televisión, S.A. (c)	Logroño	Televisión local	-	47,68%	1.235.000	(395.251)	(219.873)	-	
La Rioja Com., Servicios en la Red, S.A.U. (c)	Logroño	Edición electrónica de prensa	-	58,92%	180.500	32.726	13.268	-	
Corporación de Medios Radiofónicos de la Rioja, S.A. (c)	Logroño	Radio Difusión	-	58,92%	150.000	(45.121)	(39.095)	-	
El Comercio, S.A. (c)	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	105.000	6.708.640	1.766.753	(1.266.300)	
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L. (c)	Gijón	Publicidad	-	51,45%	30.000	-	(3.453)	-	
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.(c)	Gijón	Edición electrónica de prensa	-	51,45%	15.000	109.779	11.437	-	
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L. (c)	Gijón	Televisión Local	-	51,45%	700.000	229.793	(214.376)	-	
La Voz de Avilés, S.L. (c)	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	52.000	78.416	37.411	-	
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (c) (o)	Murcia	Prensa Diaria	-	96,95%	3.333.200	10.770.234	5.404.000	(4.399.825)	
Comercial Media de Levante, S.L.U. (c) (o)	Murcia	Publicidad	-	96,95%	125.000	87.988	29.651	-	
La Verdad Digital, S.L.U. (c) (o)	Murcia	Edición electrónica de prensa	-	96,95%	250.000	(69.219)	20.885	-	
La Verdad Radio y Televisión, S.L. (c)	Murcia	Radio Difusión y Televisión Local	-	50,42%	1.180.002	(251.026)	(698.783)	-	
La Verdad Editora Internacional, S.L.U. (c) (o)	Murcia	Prensa Diaria Extrajera	-	96,95%	60.000	-	(28.009)	-	
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (c) (o)	Granada	Prensa Diaria	-	97,08%	3.333.200	8.895.023	2.533.893	(1.893.258)	
Ideal Comunicación Digital, S.L. (c) (o)	Granada	Edición electrónica de prensa	-	97,08%	420.000	(96.103)	10.122	-	
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L. (c) (o)	Granada	Publicidad	-	97,08%	300.000	97.450	48.867	-	
Canal Ideal TV, S.L. (c) (o)	Granada	Televisión local	-	77,98%	1.601.500	(378.183)	(317.529)	-	
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (c) (o)	Badajoz	Prensa Diaria	-	95,83%	1.666.600	3.662.258	1.352.030	(1.133.284)	
Ediciones Digitales Hoy, S.L.(c) (o)	Badajoz	Edición electrónica de prensa	-	95,83%	100.000	147.824	(58.750)	-	
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L. (c) (o)	Badajoz	Publicidad	-	95,83%	150.000	2.047	961	-	
Cartera de Medios, S.A. (c) (o)	Extremadura	Sociedad de cartera	-	95,83%	550.000	175.418	(215.076)	-	

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

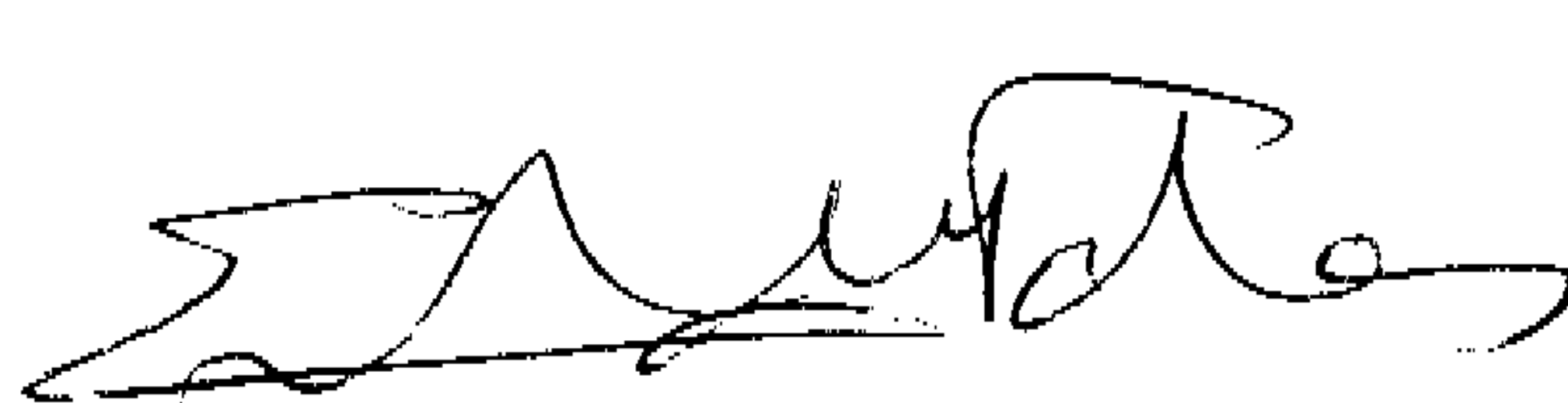
SOCIEDAD ANÓNIMA DE ECONOMÍA MIXTA DE CAPITAL Y TRABAJO
 VOTACIONES DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA DE ECONOMÍA MIXTA DE CAPITAL Y TRABAJO
 19/11/2010

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (I)	
Canal Cultural de Badajoz, S.L.(c)	Badajoz	Televisión Local	-	57,50%	529.485	343.353	(472.582)	-
Prensa Malagueña, S.A. (c) (o)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,09%	4.950.000	12.414.291	7.170.875	(5.551.133)
Diano Sur Digital, S.L.(c) (o)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa	-	87,09%	350.000	(241.715)	12.896	-
Corporación de Medios del Sur, S.L. (c) (o)	Málaga	Publicidad	-	87,09%	5.000	269.263	78.049	-
J.P. Saferi, S.A. (c) (o)	Málaga	Prensa diaria extranjera	-	87,09%	60.101	114.699	(17.353)	-
Central Sur, S.A. (c) (o)	Málaga	Prensa gratuita	-	87,09%	60.101	(46.249)	(162.622)	-
Prevahpe, S.L.U. (c) (o)	Málaga	Sociedad de cartera	-	87,09%	50.485	140.269	(272.448)	-
Moper Visión, S.L.U. (c) (o)	Málaga	Televisión Local	-	87,09%	1.199.957	(148.198)	(104.420)	-
Costa Visión, S.L.U. (c) (o)	Málaga	Televisión Local	-	87,09%	156.291	(48.232)	(92.214)	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (c) (o)	Málaga	Productora audiovisual	-	87,09%	410.200	(76.498)	10.784	-
El Norte de Castilla, S.A.(c) (o)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	2.168.365	13.055.927	4.237.941	(3.460.711)
El Norte de Castilla Digital, S.L.U. (c) (o)	Valladolid	Edición electrónica de prensa	-	76,49%	60.200	82.226	48.277	-
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U. (c) (o)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	60.000	(6.896)	(24.510)	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (c) (o)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	1.987.100	(223.880)	(139.726)	-
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U. (c) (o)	Cádiz	Prensa Diaria	-	100%	450.000	1.605.283	(1.733.291)	-
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (c) (o)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	600.000	45.473	8.441	-
Taller de Editores, S.A. (b)	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias	-	66,81%	1.762.500	4.247.882	4.660.380	(1.564.911)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. (b)	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	66,81%	290.000	1.598.825	(346.970)	-
Inversor Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Publicación de revistas económicas	-	34,08%	95.733	1.027.960	57.742	-
Taller de Editores Digital, S.L. (b)	Madrid	Sociedad de Internet	-	66,81%	60.100	100.850	(9.542)	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b)	Madrid	Sin actividad	-	63,63%	38.944	15.204	(2.949)	-
Sarenet, S.A. (g) (l) (n)	Vizcaya	Operador de Internet	-	80%	1.000.000	1.705.410	1.216.205	-
Vocento Media Trader, S.L.U. (g) (l) (n)	Bilbao	Nuevos Medios para la Información	-	100%	70.200	(81)	40.324	-
La Trastocada Digital, S.A.U. (g) (l) (n)	Bilbao	Comercio electrónico	-	100%	66.000	43.334	54.450	-
Advemet, S.L.(g)	Madrid	Portal Internet	-	59,51%	258.800	(5.559)	(171.517)	-
Viapolis, S.L.U. (g) (l) (n)	Bilbao	Publicidad por Internet	-	100%	66.000	343.667	(255.841)	-
Rineudi, S.L. (g)	Madrid	Internet	-	51%	3.005	(836)	(6)	-
Cotlan 900, S.L. (a) (l)	Bilbao	Audiotex	-	60%	510.850	(196.725)	(58.539)	-
Granitos de Corporación de Medios, S.L. (a) (l)	Bilbao	Prensa gratuita	-	60,34%	60.400	126.391	184.053	-
Radio Tele Basconia, S.L.U. (a) (l) (n)	Bilbao	Sociedad de cartera	-	100%	300.500	747.183	16.665	-
Distribuciones Comecosa, S.L.U. (a) (l) (n)	Vizcaya	Holding	-	100%	450.750	2.516.133	1.428.748	-
Beralan, S.L. (a) (l)	Guipúzcoa	Distribución	-	50,5%	217.742	535.509	974.683	-
Banatu, S.L. (a) (l)	Bilbao	Distribución	-	36%	941.522	(205.932)	(2.115.066)	-
Sector MD, S.L. (a) (l)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	3.306	496.574	111.069	-
Distribución de Prensa por Rutas, S.L. (a)	Madrid	Distribución	-	60%	60.200	20.722	186.003	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (f) (l) (n)	Vizcaya	Radio Difusión	-	91,30%	1.502.750	(753.981)	(260.887)	-
E-Media Punto Radio, S.A.U. (i)	Madrid	Radio Digital	-	100%	270.455	355.706	(388.166)	-
Diario ABC, S.L. (h)	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	-	6.100.190	20.690.148	10.220.624	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U. (i)	Madrid	Televisión digital	-	100%	7.510.015	(1.531.980)	(960.307)	-
Telemadrid, S.L.U. (f)	Madrid	Televisión local	-	100%	3.005	(159)	(44)	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U. (h)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-La Mancha S.L.U. (h)	Toledo	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Castilla-León, S.L.U. (h)	Valladolid	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC Cataluña, S.L.U. (h)	Barcelona	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.L.U. (h)	Valencia	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Córdoba, S.L.U. (h)	Córdoba	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Cádiz, S.L.U. (h)	Cádiz	Editorial	-	99,99%	400.005	1.433.043	(1.316.066)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U. (h)	Madrid	Edición electrónica de Prensa	-	99,99%	60.200	203.370	(232.313)	-
Comercializadora ABC Sevilla, S.L.U. (h) (m)	Sevilla	Publicidad	-	99,99%	3.006	-	-	-
Pabellón de México, S.L. (h)	Sevilla	Televisión local	-	73,10%	750.000	159.201	(473.539)	-
ABC de Sevilla, S.L.U. (h) (m)	Sevilla	Edición de periódicos	-	99,99%	3.006	1.945.757	(1.411.886)	-
Sociedad Gestora de Servicios para Televisión, S.L.U. (i)	Madrid	Televisión	-	100%	90.300	-	-	-
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.U. (f) (m)	Madrid	Radio difusión	-	63,66%	7.873.258	17.632.556	(6.504.759)	-
Radio Publi, S.L. (f)	Barcelona	Radio difusión	-	63,66%	30.050	(15.748)	(9.644)	-
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.U. (f)	Sevilla	Radio difusión	-	85%	41.176.470	12.804.746	(572.675)	-
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (f) (l) (n)	Vizcaya	Holding	-	59,50%	6.550.250	5.857.237	2.579.248	-
Grupo Europroducciones, S.A. (f)	Madrid	Productora programas TV	-	55,81%	1.051.275	2.851.981	1.285.114	-
Europroducciones TV, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	59,01%	144.242	320.927	773.697	-
IDD Publicidad, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	59,48%	363.665	888.412	(226.257)	-
Euroservice Servicios Técnicos de TV, S.L. (f)	Madrid	Productora audiovisual	-	59,20%	296.113	2.319.828	(20.702)	-
Europroduzione, S.R.L. (f)	Italia	Productora audiovisual	-	55,81%	60.000	158.339	(340.246)	-

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

**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)	
Eurocolmar TV, S.L. (f)	Bilbao	Productora audiovisual	-	33,48%	30.000	(17.570)	(1.683)	-
Euro TV Production, S.R.L. (f)	Bucarest	Productora audiovisual	-	55,81%	86.500	(77.137)	(8.252)	-
Protint Producoes Televisivas, L.D.A. (f)	Portugal	Productora audiovisual	-	55,78%	5.000	50.695	(25.681)	-
Pantalla Digital, S.L. (f)	Madrid	Sociedad de cartera	-	74,78%	245.000	1.989.345	(1.712.612)	-
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. (f)	Madrid	Televisión digital	-	47,75%	6.123.527	(221.558)	(1.847.154)	-
Sociedades asociadas-								
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) (e) (p)	Buenos Aires Madrid	Holding Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	33,33%	80.786.157	(9.185.411)	71.390.707	-
Gestvisión Telecinco, S.A. y filiales (f)	Madrid	Distribución	-	13%	123.321.000	124.776.000	215.917.000	-
Distribuciones Papiro, S.L. (a)	Salamanca	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,14%	39.065	7.814	620.321	(250.000)
Bocaboca Producciones, S.L. (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,5%	77.349	300.989	542.494	-
Arbol Producciones, S.A. y filiales (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	20,4%	900.629	29.735.581	10.168.598	(2.925.000)
Cipress, S.L. (a)	Asturias	Distribución de prensa	-	24,7%	14.000	31.300	691.060	(265.000)
Rotok Industria Gráfica, S.A. (f) (l)	Bilbao	Impresión	-	25%	4.507.500	(603.248)	943.226	-
Federico Domenech, S.A. (c)	Valencia	Prensa Diaria	-	36,42%	457.601	22.146.441	5.265.333	(1.682.834)
Distrimedios, S.A. (a)	Madrid	Distribución	-	22,5%	100.000	147.888	2.789.918	(1.997.000)
Val Disme, S.L. (a)	Valencia	Distribución	-	22,75%	144.243	113.884	2.246.154	(1.800.000)
Prisma Publicaciones 2002, S.L. (b)	Barcelona	Publicación revistas decoración	-	32,74%	90.000	639.368	199.533	-
Gala Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Editora de revistas	-	33,41%	500.000	5.300.000	(5.179.436)	-
Producciones Antares Media, S.L. (i)	Cádiz	Televisión local	-	30%	534.095	310.448	(162.112)	-



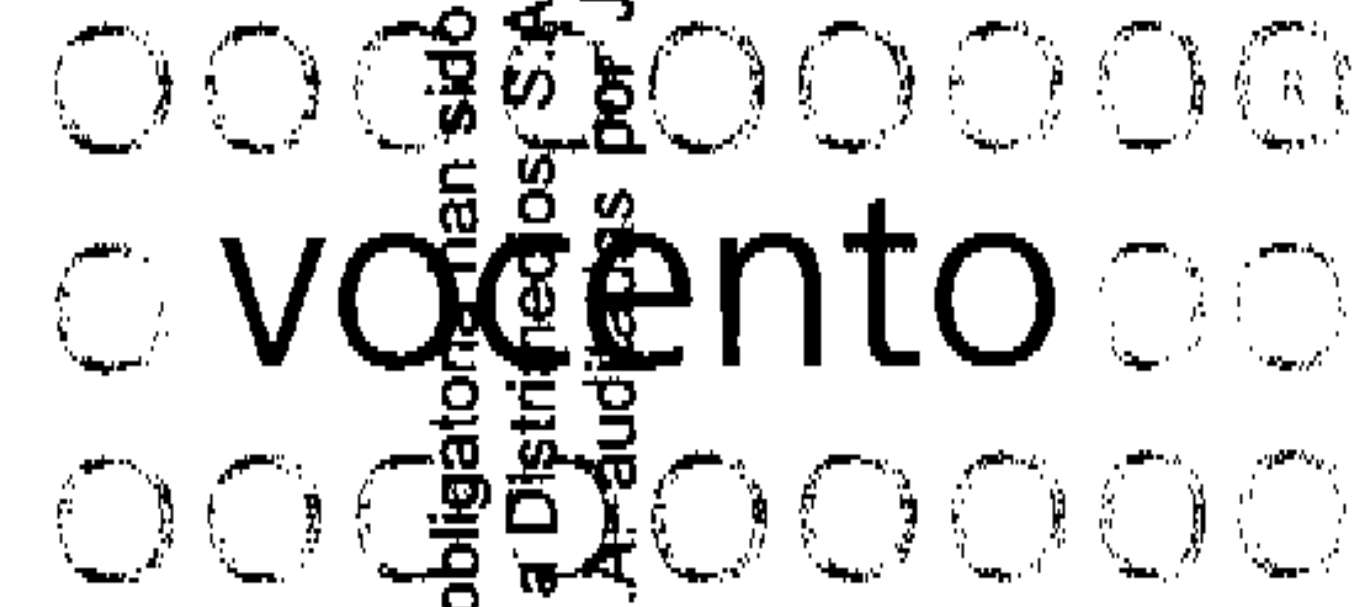
(1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos.

- (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 participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.
- (k) Sociedades participadas por Vocento, S.A. a través de la participación mantenida en el capital de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.
- (l) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del impuesto sobre Sociedades.
- (m) Sin actividad a la fecha actual.
- (n) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.
- (o) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comerresa Prensa, S.L.U.
- (p) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos argentinos.

Nota: Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004 de las sociedades indicadas en el cuadro adjunto que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoría obligatoria han sido auditadas por Deloitte, a excepción de aquellas correspondientes a Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) auditadas por Ernst & Young, las correspondientes a Distrimedios, S.A. y Val Disme, S.L. auditadas por KPMG Auditores, las correspondientes a Rotok Industria Gráfica, S.A. auditadas por LKS Auditores y las correspondientes a Federico Domenech, S.A. auditadas por Jesús Medal y Asociados.

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

www.vocento.com



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2004

A pesar de la incertidumbre e inestabilidad en el entorno internacional marcado por los conflictos bélicos en Irak y la catástrofe del maremoto en el sudeste asiático y más concretamente en España por el atentado terrorista del 11-M y el subsiguiente cambio de Gobierno el 14 de Marzo, existe unanimidad sobre el balance positivo para los medios de comunicación en el año 2004.

Las economías de China y Estados Unidos en conjunto han sostenido el crecimiento mundial. Mientras que la economía norteamericana creció el 4,4% en el 2004, la Unión Europea (UE-25), en su conjunto, lo hizo a ritmos cercanos al 2,3%. Sin embargo, el problema actual para Estados Unidos es que a los nuevos precios energéticos, se añaden inquietudes geoestratégicas y la insostenibilidad de los desequilibrios presupuestarios y en la balanza por cuenta corriente sin que la depreciación del dólar haya logrado corregir el problema. En cuanto a Europa, ésta parece anclada en ritmos de crecimiento reducidos y claramente por debajo de sus medias históricas dónde la economía alemana no parece que pueda ayudar a una clara reactivación del crecimiento.

En este entorno internacional, la economía española registró un balance positivo superando las previsiones y creció el 2,7%, dos décimas más que en 2003 que representa un diferencial con el conjunto de UE-25 cercano a los 0,4 puntos porcentuales. El baluarte de esta aceleración fue el tirón del consumo de las familias y del sector de la construcción en detrimento del sector exterior, que frenó la actividad. El IPC, entre los más altos de los países de la zona del euro, cerró 2004 a una tasa interanual del 3,2%.

En el mercado de divisas, el euro comenzó 2004 con fuerza - rondando los 1,25 USD/€ - debido a los elevados déficit fiscal y de cuenta corriente de Estados Unidos y mantuvo su fortaleza cerrando el año con una cotización de 1,36 USD/€. Esta revalorización, que lastró la recuperación económica europea al encarecer las exportaciones, sin embargo ha permitido abaratar la factura petrolífera en los países que, como España, tienen fuerte dependencia energética.

La Bolsa española, que también estuvo marcada por la inestabilidad, cerró el año con una fuerte subida reflejada en el IBEX que cerró en 9.080,80 puntos, frente a los 7.737,20 puntos con el que comenzó el año presentando por lo tanto una revalorización del 17,4%. Esta subida ha sido patente en las compañías de medios de comunicación que cotizan, destacando Antena 3 con una revalorización del 52,1% mientras Prisa y Recoletos experimentaron una revalorización de su cotización del 35,8% y del 21,4% respectivamente. Por último cabe mencionar el estreno bursátil de Telecinco, calificado como el mejor estreno en la Bolsa española de los últimos tres años, que culminó a principios de 2005 con su incorporación al IBEX-35 y que acumuló una revalorización del 49,5% desde su inicio de cotización en junio hasta finales de año.

En este entorno favorable se materializó la esperada recuperación económica de la inversión publicitaria en España que retoma el ritmo de crecimiento, troncado desde 2001. Según el informe publicado por Infoadex, en 2004 las compañías destinaron a espacios publicitarios 12.846,3 millones de euros, cifra que significa un 6,9% más que en 2003. La inversión publicitaria en televisión alcanzó los 2.677,1 millones de euros en 2004, un 15,5% más que en el año anterior, siendo la prensa diaria el segundo medio con mayor inversión con 1.583,7 millones de euros, un 5,9% por encima de la cifra de 2003, recuperándose del estancamiento en el que se encontraba en los últimos dos años.

En este entorno de luces y sombras, Vocento ha crecido en todas y en cada una de sus magnitudes, presentando un ejercicio económico muy provechoso con una mejora notable en todos y cada uno de los

Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
Madrid España

márgenes de rentabilidad. Los ingresos totales ascendieron a 713,9 millones de euros reflejando un crecimiento del 10,2%, el resultado de explotación se situó en 88,6 millones de euros lo que supone un crecimiento del 8,2%, con un EBITDA de 119,1 millones de euros y un beneficio consolidado del ejercicio de 140,4 millones de euros.

Vocento ha afianzado durante el año 2004 su posición como unos de los principales grupos de Comunicación, líder en difusión y audiencia de prensa diaria 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 consolida como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 817.047 ejemplares diarios vendidos, incluyendo las cifras de un nuevo periódico diario, La Voz de Cádiz, lanzado en septiembre de 2004.

	2004 (1)	2003	2002	2001	2000	1999
ABC	276.915	266.818	262.874	279.050		
El Correo Español	126.158	128.007	130.042	131.383	132.113	132.435
El Diario Vasco	90.147	91.499	91.391	94.373	94.499	94.316
La Verdad	40.528	40.223	40.832	42.029	42.724	41.985
El Diario Montañés	40.062	40.037	40.136	40.558	41.013	40.855
Sur	38.097	38.719	38.953	39.508	40.216	40.713
El Norte De Castilla	38.955	38.850	38.569	38.503	38.714	37.340
Ideal	34.543	35.685	35.894	36.405	36.974	36.868
El Comercio	28.308	28.058	27.797	28.925	29.376	29.367
Hoy	25.786	26.033	26.060	26.240	26.625	27.769
La Rioja	17.208	17.006	16.532	16.706	16.534	16.464
La Voz de Cádiz	17.418					
Subtotal Grupo	774.125	750.935	749.080	773.680	498.788	498.112
Las Provincias (2)	42.922	43.095	42.905	46.107	51.514	
Total	817.047	794.840	791.985	819.787	550.302	498.112

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

(2) Porcentaje de participación del 36,42% a 31 de diciembre de 2004.

Por lo que respecta a la audiencia, las cifras de Vocento también ponen de manifiesto el liderazgo en el campo de la prensa de información general, siendo cada uno de los periódicos regionales, el auténtico referente social en sus respectivos ámbitos geográficos. La audiencia conjunta alcanzó 3,5 millones de lectores diarios que representa una cuota de mercado del 23,7% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrada dicha audiencia en 14.980.000 de lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2004.



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

(miles de lectores) (1)	2004	2003	2002	2001	2000	1999
ABC	903	802	813	802		
El Correo Español	544	549	604	543	591	577
El Diario Vasco	322	312	304	341	339	330
La Verdad	266	287	271	284	265	261
El Norte de Castilla	266	242	261	246	226	238
El Diario Montañés	219	196	173	184	223	195
Ideal	189	215	219	172	191	199
Sur	212	193	169	166	183	171
El Comercio	175	193	148	161	157	169
Hoy	169	191	191	150	161	165
La Rioja	93	92	70	79	78	95
Subtotal Grupo	3.358	3.272	3.223	3.128	2.414	2.400
Las Provincias (2)	194	163	183	248	239	
Total	3.552	3.435	3.406	3.443	2.653	2.400

(1) Datos EGM Febrero – Noviembre. Ranking de medios impresos.

(2) Ver cuadro anterior.

Áreas de negocio

Entrando en el detalle en cada una de las ocho áreas de negocio en las que participa nuestro Grupo podemos resaltar los siguientes comportamientos en el ejercicio 2004:

ABC

El 2004 para ABC podría resumirse como el año de consolidación de la tendencia de crecimiento iniciada en el 2003 reflejada en el notable incremento de la circulación de casi 10.100 ejemplares, dos veces y media el incremento experimentado el año anterior, y en las cifras de audiencia que ha crecido en 101.000 lectores, un 12,5% frente al 2003.

Durante este ejercicio se ha continuado desarrollando una intensa actividad social, cultural e institucional.

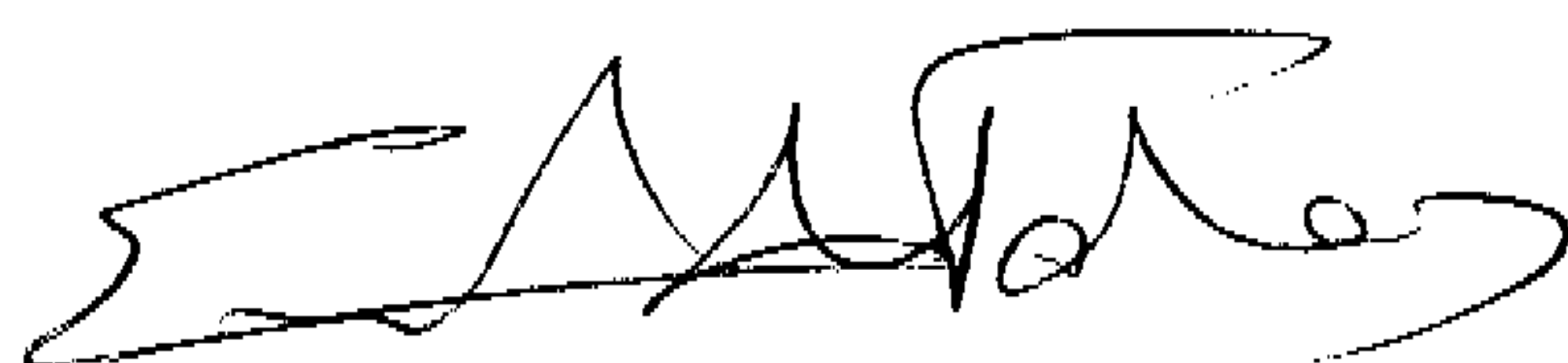
Las cifras de negocio anteriormente mencionadas han ido acompañadas de excelentes resultados económicos que han permitido a Diario ABC, S.L. cerrar el ejercicio con un beneficio de 10,2 millones de euros que supone multiplicar por 4,5 veces el resultado obtenido en el año 2003.

Multimedia Regional

En un marco de mayor competencia, la Multimedia Regional ha permitido a Vocento mantener el liderazgo en todas las regiones donde está presente, completando el modelo estratégico definido el año anterior para cada multimedia regional, compuesto por periódico, TV, radio, portal, gratuito y comercializadora publicitaria.

El 2004 ha sido un año intenso en lo que respecta a iniciativas. En septiembre se lanzó el diario La Voz de Cádiz, título nuevo, distribuido principalmente en Cádiz y provincia que ha sido un éxito alcanzando cifras de difusión de 17.418 ejemplares tras 3 meses de vida que le colocan como el segundo diario de su provincia y soporta la posición de liderazgo de Vocento en Andalucía. También en septiembre, se puso en marcha Punto Radio materializándose el objetivo de Vocento de contar con una presencia importante en el mercado radiofónico y con el reto de alcanzar el segundo puesto de audiencia en dos años. El lanzamiento de Punto Radio tiene una doble vertiente de cadena nacional por un lado y de radio local por otro, de especial relevancia para la Multimedia Regional por el potencial publicitario que aporta y para el Grupo por el volumen de sinergias entre la radio y la prensa regional. En el apartado de TV's locales, destaca el comienzo de emisiones de Canal 6 Murcia, la adquisición de KTB (Guipúzcoa), la compra del 30% de Onda Luz (Cádiz) y la firma de un acuerdo a finales de año con Radio Prensa y

Vocento, S.a.
 Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
 Madrid España



Televisión, S.L. para el desarrollo de diversas televisiones locales en la comunidad de Castilla La Mancha. En este ámbito, Vocento continua su expansión hacia aquellos mercados donde carece de televisión local manteniendo el objetivo clave de mejora de la calidad de la parrilla de todas sus TV's locales.

Cabe destacar este año, el buen comportamiento comparativo de los ingresos generados por publicidad en nuestros medios regionales, gracias a la posición de liderazgo informativo en difusión con un total para los once periódicos regionales de 497.210 ejemplares diarios y una audiencia de 2.455.000 lectores, según 3ª ola 2004 del E.G.M.

CM XXI, Corporación de Medios, S.A. ha continuado su labor de liderar y potenciar la labor comercial de Vocento, así como su apoyo en labores de investigación y marketing publicitario. Dicho esfuerzo se refleja en las iniciativas llevadas a cabo este año como son la fusión de los equipos comerciales de prensa regional y ABC, la creación de una red específica para la captación de publicidad internacional y la constitución de un equipo para comercializar la publicidad de Punto Radio. Incluyendo las cifras directamente facturadas por CM XXI, los ingresos gestionados ascendieron a 169 millones de euros, que representa el 13,6% de crecimiento frente al año anterior.

La cifra total de ingresos correspondiente a los once periódicos del área de Multimedia Regional asciende a 325 millones de euros que representa un crecimiento del 5,6% frente al 2003, y el resultado de explotación ha alcanzado una cifra record de 86,4 millones de euros que supone un incremento del 6,3% frente al ejercicio anterior.

Por último, en Internet destacar el avance en rentabilidad de nuestros portales locales, donde el agregado de los beneficios de las diez ediciones digitales crece el 65%, superando los 57 millones de páginas vistas / mes.

Taller de Editores, S.A. (TESA)

La actividad de TESA se centra principalmente alrededor de la actividad editora de suplementos de fin de semana, sector para el que el año 2004 ha sido muy positivo tanto en lo que a audiencia global se refiere con 10,3 millones de lectores, como en cuanto a los ingresos publicitarios que alcanza la cifra de 110 millones de euros.

Durante el año 2004, el Semanal ha conseguido alcanzar su cifra record de audiencia con casi 4,7 millones de lectores, que supone más del 40% del total lectores, consolidándose, por tanto, como el líder absoluto de este tipo de publicaciones y marcando una ventajosa distancia respecto a su inmediato competidor, El País Semanal con 3,3 millones de lectores. El Semanal TV registra un ligero descenso de audiencia pero manteniendo la cota de 1,9 millones de lectores.

Por su parte, Mujer Hoy salió al mercado en marzo con un diseño más moderno y actual, renovando sus contenidos e incorporando nuevas secciones cuya aceptación por nuestras lectoras se ve reflejado en el tercer lugar que ocupa en el ranking de audiencia y en el crecimiento del 7,5% en el número de lectoras alcanzando los 2,2 millones, según datos del EGM.

(miles de lectores) (1)	2004	2003	2002	2001	2000	1999
El Suplemento Semanal	4.668	4.270	4.214	4.067	4.013	4.003
MH Mujer de Hoy	2.237	2.081	2.179	2.315	2.162	
El Semanal TV	1.912	1.975	1.923	2.270	2.653	2.804

(1) Datos EGM Febrero - Noviembre.

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



En cuanto a los hechos acontecidos durante el ejercicio 2004, destaca el lanzamiento de la revista Gala a finales de septiembre, en una joint-venture al 50% con G+J España Ediciones, perteneciente al grupo alemán Bertelsmann.

Por su parte, el resto de las sociedades participadas por TESA, destaca la reorganización de Talleres de Ediciones Corporativas, S.L.U. que edita y comercializa publicaciones corporativas ampliando su cartera de 14 a 17 productos e Inversor Ediciones, S.L. que edita Mi cartera de INVERSIÓN.

Audiovisual

El entorno televisivo, en términos de telespectadores creció a un ritmo similar al año anterior pues pasó según el EGM de 31.967.000 telespectadores a 32.632.000 telespectadores, mientras que el consumo de televisión mostró tendencia distinta decreciendo en 6 minutos diarios para acabar con un consumo medio de 239 minutos diarios por persona.

Tal vez el otro hecho más relevante ocurrido en el área audiovisual, por el impacto económico que representa en las cifras consolidadas de Vocento, ha sido el estreno en la Bolsa española protagonizado por Telecinco el 24 de junio de 2004. Pese a mantener su participación en Telecinco del 13%, Vocento se benefició de la OPV, al recibir de Mediaset cerca de 78 millones de euros como ajuste al precio pagado por este último en la compraventa del 12% que se realizó en el 2003.

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

	2004	2003	2002	2001	2000	1999
TVE 1	21,4%	23,4%	24,7%	24,8%	24,5%	24,9%
Telecinco	22,1%	21,4%	20,2%	21,0%	22,3%	21,1%
Antena 3	20,8%	19,5%	20,2%	20,4%	21,5%	22,8%
FORTA	17,4%	18,2%	17,7%	17,0%	16,9%	16,4%

Cabe destacar el excelente comportamiento en las audiencias de Telecinco, líder en todas las franjas horarias con el 22,1%, superando por primera vez a TVE, y liderando cuotas en prime time con el 27,0% frente al 22,3% de Antena 3. Los Ingresos netos de explotación del grupo Gestevisión combinado (Telecinco y Publiespaña) alcanzaron 789,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 22,8% fruto del buen comportamiento del mercado publicitario en España, el creciente nivel de audiencia y la buena marcha de su negocio Publiespaña. Los ingresos publicitarios brutos aumentaron un 20,7% hasta los 777,9 millones de euros, un récord en la historia de Telecinco, registrando el mercado televisivo un aumento del 15% en 2004. Esta mejora de la cifra de negocio unida al control de costes operativos, 3,6% de crecimiento respecto a 2003, ha dado como resultado una mejora considerable de márgenes. El margen EBITDA sobre ventas avanza en 10,5 puntos porcentuales hasta el 40,5% y el margen EBIT sobre ventas sube en 11,7 puntos porcentuales hasta el 38,9%. Finalmente, todas estas mejoras se han transmitido al beneficio neto de 215,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 76,1% respecto a los 122,6 millones de euros del ejercicio anterior.

Englobadas dentro del área de Audiovisual se encuentran nuestras participaciones en las productoras de cine y televisión del Grupo Árbol, BocaBoca, y Grupo Europroducciones. En febrero de 2004, se constituyó Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. ("Veralia"), holding que durante el año ha pasado a agrupar las inversiones de Vocento en las tres productoras mencionadas. En agosto, se dio entrada en Veralia a dos gestoras de capital riesgo, Diana Capital y Gescaixa Galicia, con el 10,6% y 4,4% respectivamente. Durante el 2004, se ha tomado participaciones adicionales en Grupo Árbol del 4% de la que pasamos a ostentar el 24% y en Grupo Europroducciones del 40%, por lo que la participación en esta sociedad alcanza en nuestro Grupo el 70%.

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



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.

A finales de año, el Consejo de Ministros dio luz verde al denominado "Anteproyecto de Ley de medidas urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre, de la liberalización de la televisión por cable y fomento del pluralismo". Dicho plan adelanta el "apagón analógico" del previsto 2012 a 2010.

Nuevas Tecnologías

Durante el 2004, Vocento consolida su posición como primer grupo de comunicación en Internet en España alcanzando el conjunto de todas las web de Vocento un total de 15,8 millones de visitas y 324 millones de páginas vistas que representa un crecimiento de 40% y 25% respectivamente. Los portales locales de Vocento han alcanzado las 8,4 millones de visitas a finales de año frente a 5,2 millones de visitas el año anterior. Por su parte, abc.es ha pasado de 39,0 millones de páginas visitadas en diciembre de 2003 a 41,6 millones en diciembre de 2004.

Destacar que el mercado de inversión publicitaria en Internet da signos inequívocos de crecimiento que unido al crecimiento de ingresos por contenidos y por comercio electrónico ha permitido a Vocento alcanzar en esta área un beneficio superior a 1,1 millones de euros.

El portal generalista Ozú ha consolidado su modelo de negocio alcanzando beneficios en el mes de diciembre de 2004 y en el área de servicios de empresas, Sarenet, proveedor de servicios integrales obtuvo un volumen de negocios de 9,1 millones de euros con una cartera de clientes de más de 3.500 pymes.

Como vía de comercialización de los contenidos de Vocento y de terceros, Vocento Media Trader ofrece contenidos digitalizados a portales de Internet, instituciones y empresas, alcanzando en el año 2004 una facturación de 3,1 millones de euros que supone un crecimiento del 5% frente al año anterior, logrando por primera vez en su historia beneficios.

En las actividades de comercio electrónico, subrayar la actividad realizada desde La Trastienda Digital, que ofrece una de las mayores experiencias de venta a distancia en España y cuya facturación alcanzó 1,7 millones de euros, obteniendo por primera vez en su historia resultado positivo.

Aunque durante el 2004 se ha producido la entrada en beneficio de Ozú, Vocento Media Trader y La Trastienda Digital, Vocento continúa analizando en profundidad todos sus negocios de Internet desde la perspectiva estratégica, de rentabilidad y de captación de cuota de mercado.

Internacional

Nuestra actividad en el ámbito internacional se centra en Argentina, a través de las participaciones indirectas en las editoras de los periódicos Los Andes y La Voz del Interior, en Mendoza y Córdoba respectivamente. Durante el año 2004, se continuó el proceso de consolidación de las operaciones tras el saneamiento de la carga financiera y se logró defender la posición en el mercado ante la entrada de competidores en ambas provincias. Los Andes aumenta su difusión el 3% acompañado de un incremento en sus ingresos del 36% frente al año anterior. En cuanto a La Voz del Interior logra un crecimiento de la difusión del 4% y de las ventas de publicidad del 41%. En el mes de mayo, La Voz del Interior lanzó un nuevo diario, Día a Día, con formato tabloide que cerró el año con una participación de mercado del 11%.



Otras participadas

El área de negocio de Otras Participaciones engloba diferentes actividades, que dan soporte a otras divisiones de Vocento, y que van desde la distribución de prensa, hasta servicios telefónicos de valor añadido, o la edición de periódicos gratuitos.

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.

Balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.

Dentro del balance, el aspecto más significativo viene dado por el incremento que se produce en la posición financiera neta principalmente como consecuencia del ajuste en precio pagado por Mediaset tras la OPV de Telecinco, en junio de 2004, correspondientes a la compraventa del 12% de Telecinco que se llevó a cabo en el 2003 y por el favorable desarrollo de los negocios del Grupo. Vocento pasa de tener una posición financiera neta de 65,4 millones de euros en diciembre de 2003 a disponer de una posición financiera neta de 207,3 millones de euros al cierre del ejercicio 2004. Cabe destacar que durante el ejercicio se ha realizado el pago de dividendos que ha supuesto en el Grupo un importe bruto de 45 millones de euros.

Por lo que respecta a la cuenta de resultados, los ingresos de explotación ascendieron a 713,9 millones de euros en 2004, lo que supone un crecimiento de 10,2% con respecto al año anterior. Este buen comportamiento se debió al crecimiento de los ingresos publicitarios y los ingresos de circulación. Los ingresos netos por venta de publicidad, que representan el 45,6% del total ingresos han experimentado un crecimiento del 8,0% mientras que los ingresos por venta de ejemplares se incrementan el 5,4% debido a un incremento en la difusión de ABC del 3,8% y en los once periódicos regionales del 2,7% unido a un incremento del precio de cabecera de los periódicos.

En cuanto a los gastos de explotación se incrementan en una proporción similar a los ingresos situándose la tasa de incremento en el 10,5% afectados por la incorporación de Grupo Europroducciones como sociedad del Grupo desde mayo, el reflejo en los gastos variables del incremento de las partidas de ingresos por venta de ejemplares y de promociones y por la asunción en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la totalidad de los gastos de lanzamiento y puesta en marcha correspondientes tanto de nuestro nuevo periódico La Voz de Cádiz como de la cadena de radio nacional Punto Radio así como a los resultados correspondientes a sus primeros meses de actividad. Los gastos de personal han crecido un 8,9% como consecuencia del incremento salarial, del aumento de plantilla por la puesta en marcha de televisiones locales y comercializadoras regionales y por la incorporación de las cifras de Grupo Europroducciones. Sigue siendo destacable la favorable evolución del gasto de papel que se incrementa solo en un 1,5% teniendo en cuenta que el consumo ha crecido al crecer la difusión y la paginación en el ejercicio 2004.

La rentabilidad ha mejorado de forma destacada y el resultado de explotación presenta un importante incremento desde los 81,9 millones de euros en 2003 hasta la cifra de 88,6 millones de euros en el año 2004, lo que representa una incremento del 8,2%.

El resultado financiero de (2,7) millones de euros supone una reducción de 3,8 millones de euros respecto 2003, dado la cancelación de deuda con entidades de crédito realizada en el 2003 y la contribución del rendimiento financiero de la posición de tesorería del Grupo.

En cuanto a las participaciones consolidadas por puesta en equivalencia, entre las sociedades que aportan beneficios, destaca el resultado aportado por Telecinco con un beneficio en el año 2004 de 215,9 millones de euros frente a los 122,6 millones de euros del año anterior, que representa un incremento del beneficio del 76,1%. El efecto de la mayor aportación de Telecinco se compensa levemente con la menor

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



de Grupo Europroducciones, que desde mayo 2004 consolida sus resultados globalmente en Vocento, y la participación en las pérdidas de la revista Gala que editamos en unión con G+J España Ediciones.

El beneficio de las actividades ordinarias de Vocento se sitúa en 103,7 millones de euros frente a los 73,6 millones de euros del año anterior, lo que representa un crecimiento del 40,8%.

El resultado extraordinario ha ascendido a 78,6 millones de euros principalmente atribuibles al ajuste en precio ya mencionado tras la OPV de Telecinco.

La cifra de pérdidas y ganancias atribuida a la sociedad dominante del ejercicio 2004 asciende a 132,8 millones de euros, frente a los 174,6 millones de euros obtenidos en el año 2003, cifra esta última influenciada por la desinversión del 12% de Telecinco realizada en el ejercicio 2003 y cuyo ajuste en precio se produjo en este ejercicio.

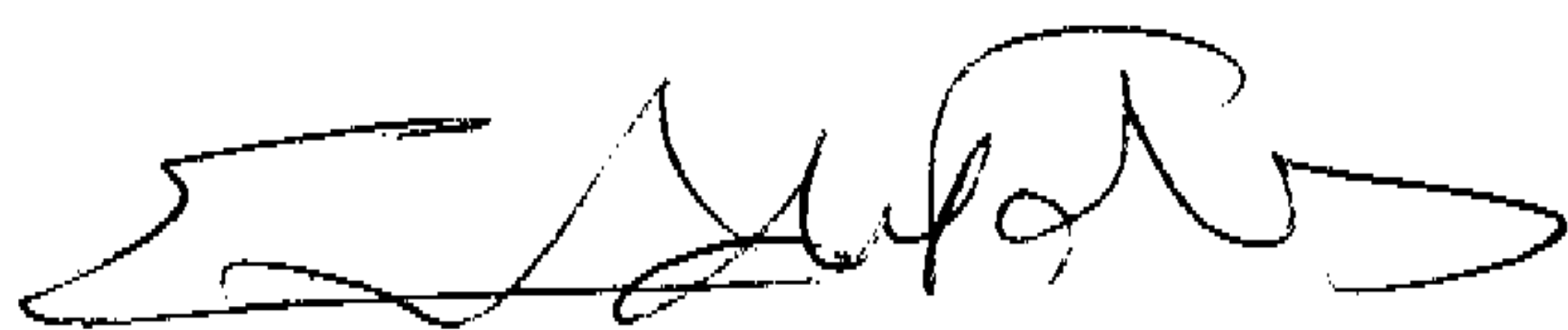
Las acciones propias en poder de la sociedad al 31 de diciembre de 2004 ascendían a 7.339, sin que se haya producido movimiento alguno durante el ejercicio, con un valor en libros de 9.473 euros que representan el 0,006% del capital social.

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

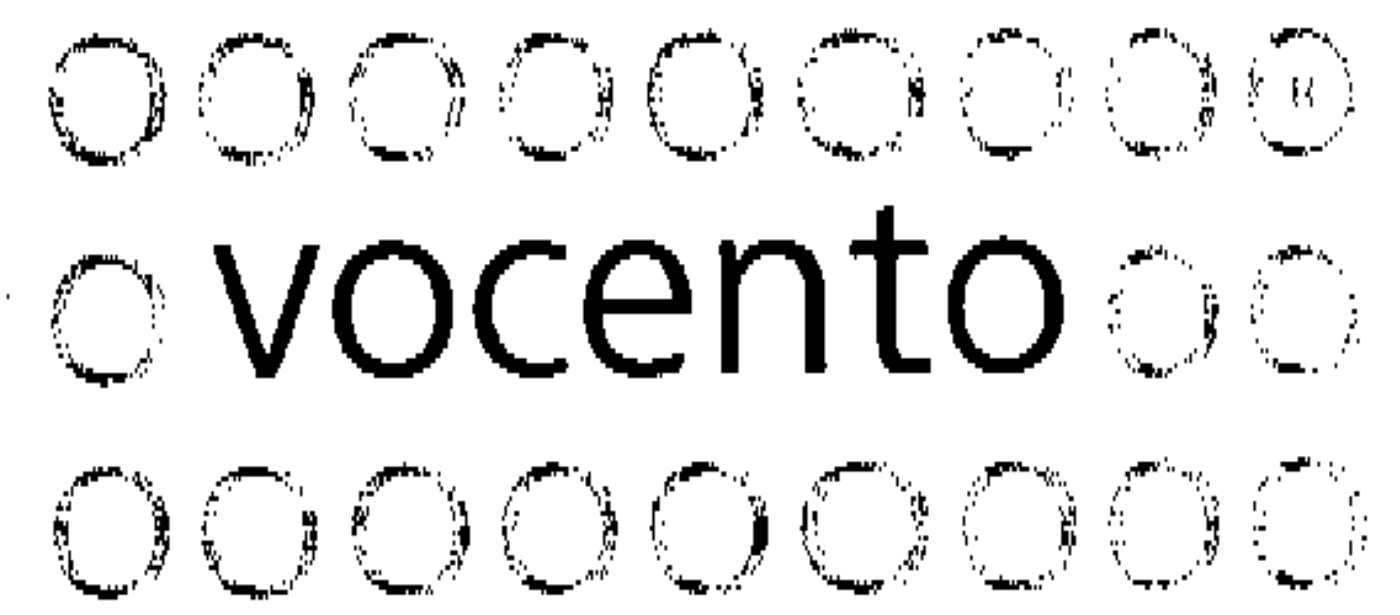
Por último, una breve reflexión sobre lo que pensamos nos deparará el ejercicio 2005. En el apartado macroeconómico, la previsión del gobierno español de crecimiento de la economía es del 2,9%, basada de nuevo en la fortaleza de la demanda doméstica, con una continuada contribución negativa de las exportaciones y con la amenaza que supone el boom inmobiliario y la inflación. En lo que respecta al mercado publicitario, las previsiones publicitarias destacan que la inversión publicitaria crecerá a un ritmo inferior al experimentado en el 2004.

Basado en la experiencia adquirida por Vocento en los últimos años, nuestras ocho unidades de negocio nos permiten vislumbrar un futuro esperanzador, apoyado en la realidad que hoy nos aportan las divisiones maduras y con la visión de futuro que nos proporciona el desarrollo del plan estratégico de Internet y el potencial del proyecto de radio.

Esto nos hace afrontar el ejercicio con unos objetivos ambiciosos, centrándonos en mantener el liderazgo en todas las regiones y la rentabilidad de todas y cada una de nuestras unidades de negocio. De esta forma, las líneas maestras sobre las que se desarrollará el próximo ejercicio de Vocento suponen una continuidad sobre lo iniciado en el 2004, centrándose en la gestión, con el apoyo de una cualificada plantilla de casi 3.810 profesionales que ayudan a construir el futuro de Vocento.



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



ANEXO

Los consejeros de VOCENTO, S.A. han formulado con fecha 31 de marzo de 2.005 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 54 folios y un anexo de 3 hojas, y el informe de gestión en otros 8 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 2.005