



vocento

Vocento, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2005
e informe de gestión

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vocento, S.A. (Sociedad dominante del Grupo de sociedades denominado "Vocento" - Nota 8), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales individuales 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 adjuntas de Vocento, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por Vocento, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, que son las primeras que el Grupo Vocento prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 2.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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.O.A.C. N° S0692

Alberto Uribe Echevarría Abascal
31 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.006 N° S0692
COPIA GRATUITA

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

vocento

VOCENTO, S.A.

BALANÇES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2 Y 4)

(Miles de Euros)

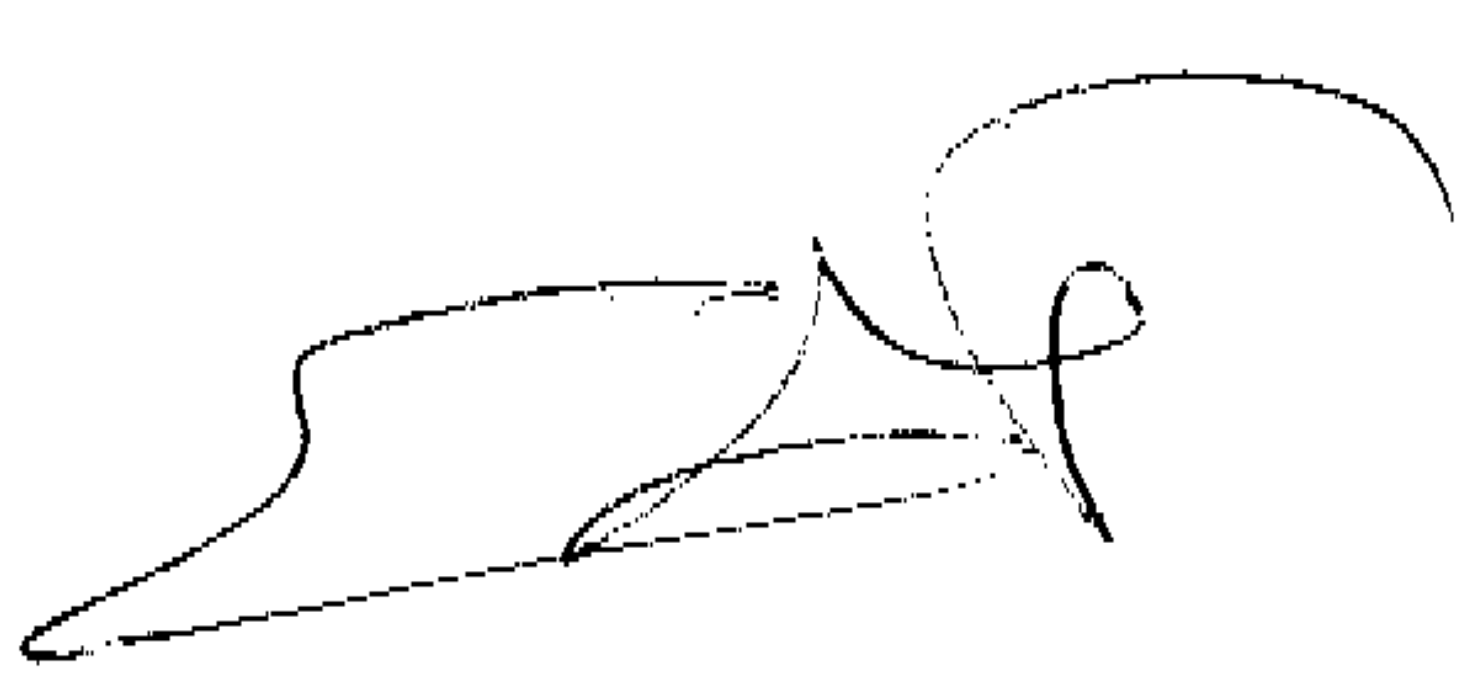
ACTIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	PASIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	488	156	Capital suscrito	24.994	24.994
Inmovilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)	1.130	38	Prima de emisión	9.516	9.516
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-			Otras reservas	96.317	63.816
Terrenos y construcciones	2.373	2.373	Beneficio del ejercicio	40.338	71.501
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	538	Menos- Dividendo a cuenta	(8.000)	(25.000)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.125	1.479	Total fondos propios	163.165	144.827
Otro inmovilizado	591	523			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	26	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	150	150
Menos - Amortización acumulada	(2.552)	(2.193)			
	3.095	2.746	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	1.988	1.902
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-					
Participaciones en empresas del Grupo	358.800	356.280	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Créditos a empresas del Grupo	-	5.532	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	17.707	13.273
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	5.995	8.809	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	70.761	119.742
Fianzas y depósitos constituidos	10	9	Otras deudas (Nota 13)	26.856	36.382
Menos - Provisiones de participaciones en empresas del Grupo y cartera de valores a largo plazo	(136.427)	(140.443)	Total acreedores a largo plazo	115.324	169.397
	228.378	230.187			
Total inmovilizado	233.091	233.127	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	44	417
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	2.987	6.577	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	2.083	4.362
			Acreedores comerciales	2.286	1.525
ACTIVO CIRCULANTE:			Otras deudas no comerciales-		
Existencias	-	1	Administraciones Públicas (Nota 14)	1.230	816
Deudores-			Otras deudas	18.244	17.112
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	218	268	Total acreedores a corto plazo	23.887	24.232
Deudores varios	567	465			
Administraciones Públicas (Nota 14)	13.147	30.491			
Menos- Provisión para insolvencias de tráfico	(14)	(14)			
	13.918	31.210			
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	29.542	56.801			
Tesorería	24.844	12.580			
Ajustes por periodificación	132	212			
Total activo circulante	68.436	100.804			
TOTAL ACTIVO	304.514	340.508	TOTAL PASIVO	304.514	340.508

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com



VOCENTO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2 Y 4)

(Miles de Euros)

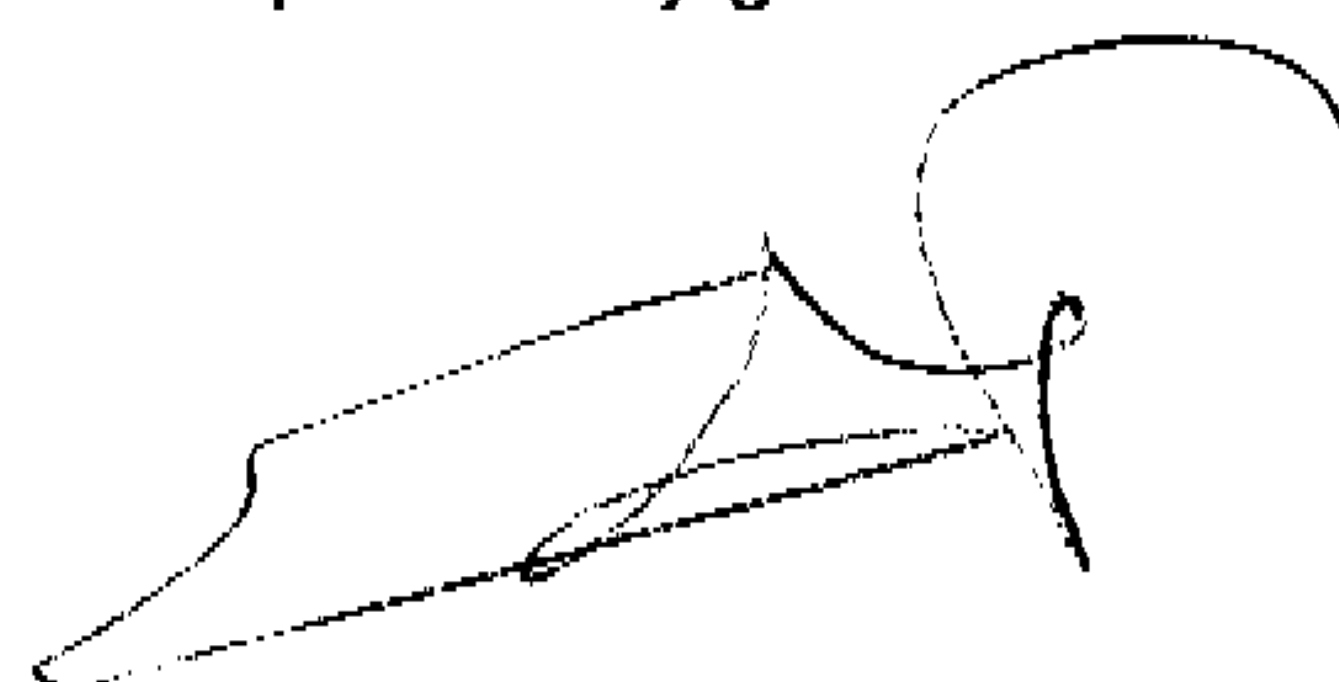
DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 16)	7.274	5.137	Otros ingresos de explotación- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 16)	1.701	1.886
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	529	487			
Otros gastos de explotación-					
Redacción	274	199			
Comerciales	318	266			
Administración (Nota 18)	5.796	4.538			
Taller	63	63			
Diversos	2.500	1.974			
	8.951	7.040	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	15.053	10.778
	16.754	12.664		16.754	12.664
Gastos financieros y gastos asimilados-			Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)	55.000	80.000
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Notas 9 y 15)	4.018	2.563	Otros intereses e ingresos asimilados-		
Por deudas con empresas del Grupo (Nota 10)	2.373	1.899	De empresas del Grupo (Nota 10)	120	141
Diferencias negativas de cambio	1	-	Otros intereses	168	221
Pérdidas en valores negociables	-	69			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	48.896	75.831			
	55.288	80.362		55.288	80.362
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (II - I)	33.843	65.053			
Variación de la provisión de cartera de control (Nota 8)	2.706	(6.784)			
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	2	Ingresos extraordinarios	254	1.001
Gastos extraordinarios (Nota 16)	754	559	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	60	405
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	478	-			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	7.629	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	3.624	-
	3.938	1.406		3.938	1.406
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	30.219	72.682			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	10.119	(1.181)			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	40.338	71.501			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005

Juan Ignacio Luca de Tena, 9
28002 Madrid
tel. +34 91 743 81 04
fax +34 91 742 63 52

www.vocento.com



Vocento, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Actividad de la Sociedad

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

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

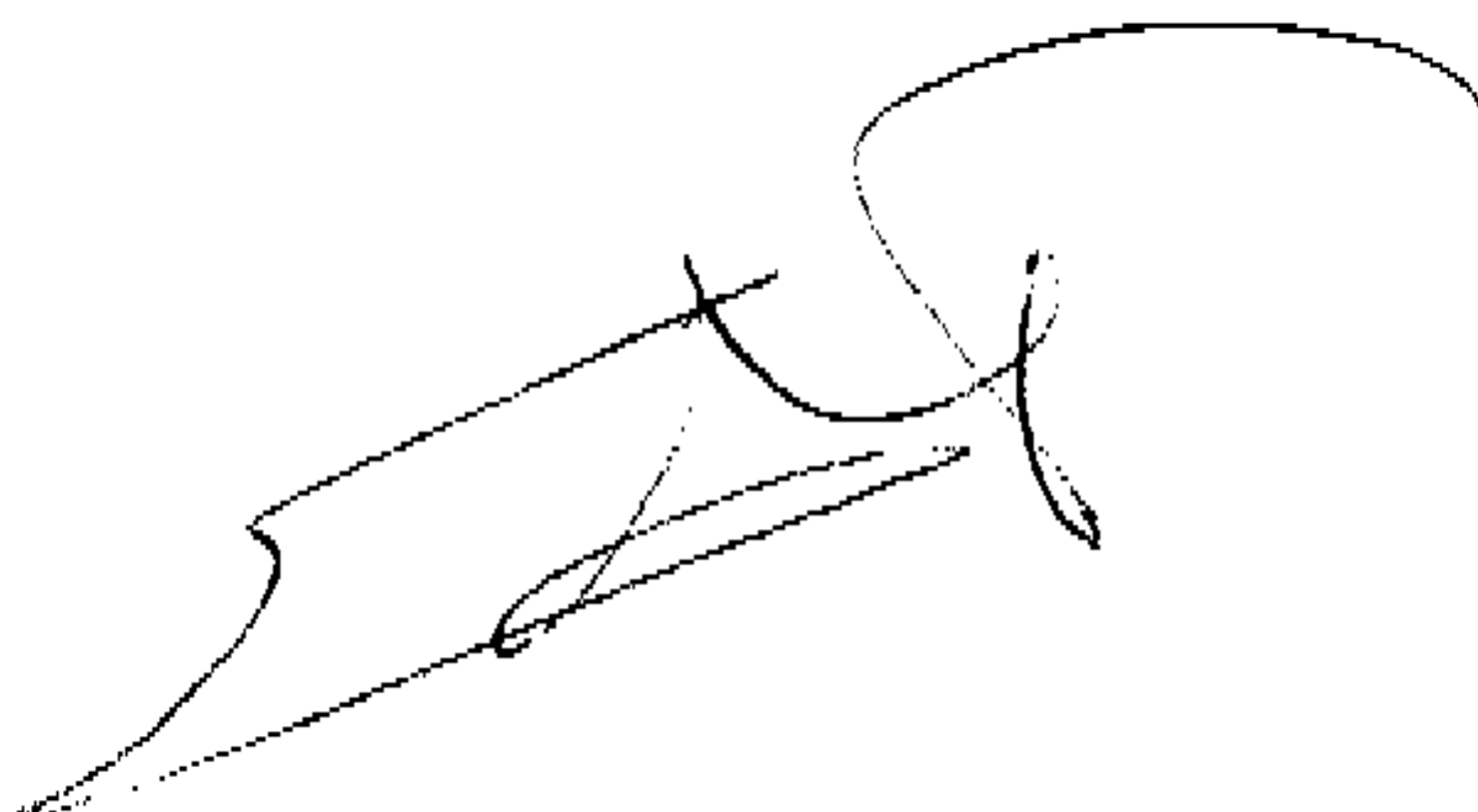
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2001 acordó el cambio de denominación social de Bilbao Editorial, S.A. pasando a denominarse Grupo Correo de Comunicación, S.A.

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

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

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

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

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 2005, 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 2005 adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada. Vocento, S.A. como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, los importes del patrimonio neto consolidado, del beneficio atribuido a la sociedad dominante y del total de activos del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 607.524, 102.880 y 956.657 miles de euros, respectivamente.

b) Agrupación de partidas-

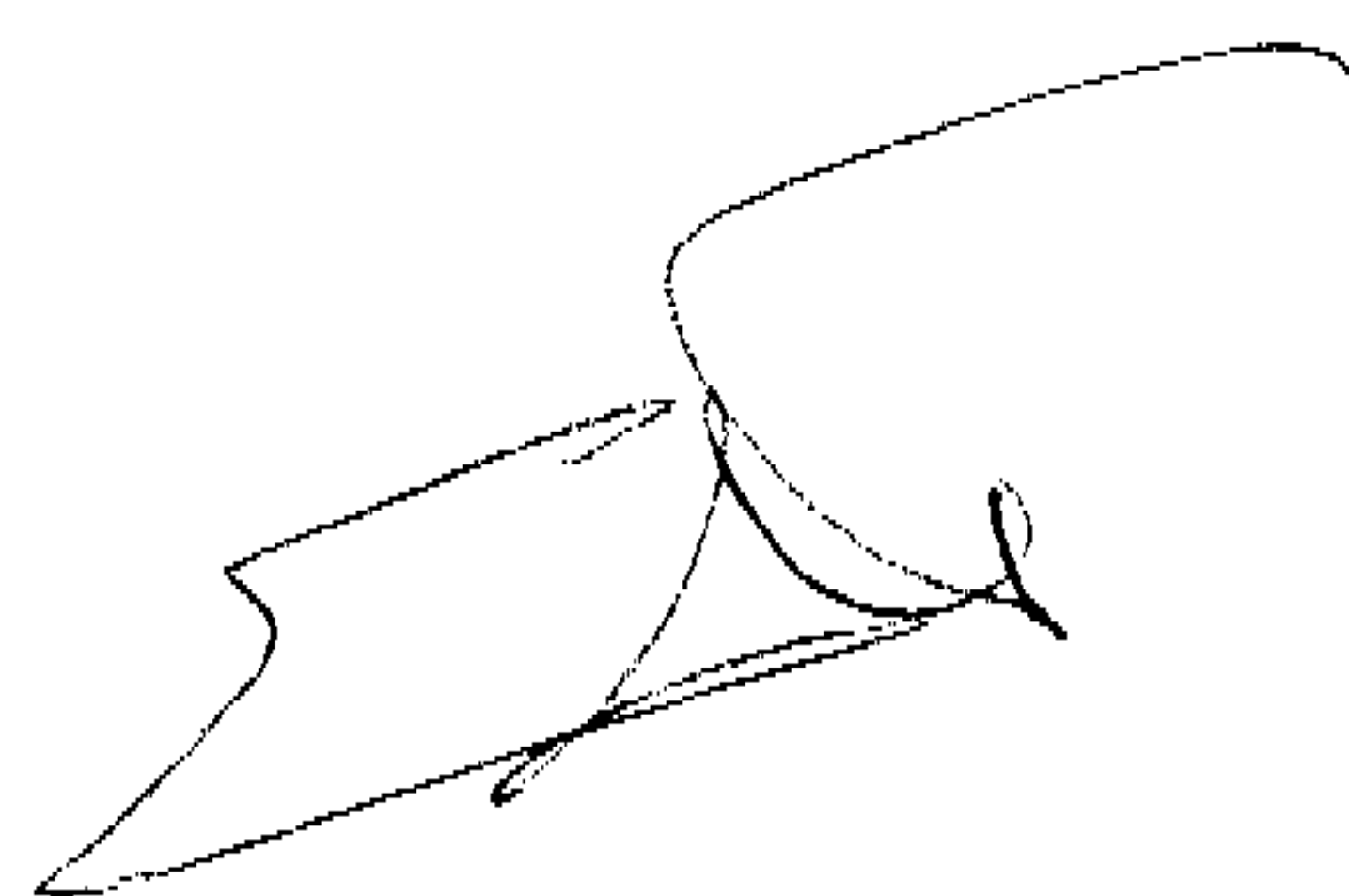
El saldo que figura registrado en la cuenta "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto, está compuesto por diversas partidas que han sido agrupadas, a efectos de su presentación en el balance, según el siguiente desglose:

	Miles de Euros
Participación en beneficios del Consejo de Administración (Nota 17)	1.475
Remuneraciones pendientes de pago	1.911
Otras deudas (Nota 13)	14.858
	18.244

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	40.338
Distribución de resultados:	
A reservas voluntarias	15.338
A dividendo complementario	17.000
Dividendo a cuenta (Nota 11)	8.000
	40.338



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir con fecha 24 de noviembre de 2005 un dividendo a cuenta por importe de 8.000 miles de euros, que se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005 (Nota 13). Este dividendo figura contabilizado en el epígrafe "Fondos Propios - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto (Nota 11).

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.

El estado contable previsional preparado de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo ha sido el siguiente:

Primer Dividendo a Cuenta	31.10.05 (Miles de Euros)
Beneficio antes de impuestos	33.625
Provisión Impuesto sobre Sociedades	7.413
Beneficio distribuible	41.038
Liquidez	31.10.05 (Miles de Euros)
Tesorería	7.346
Inversiones financieras temporales	37.800
Cuenta corriente empresas Grupo	207.713
Liquidez disponible	252.859

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

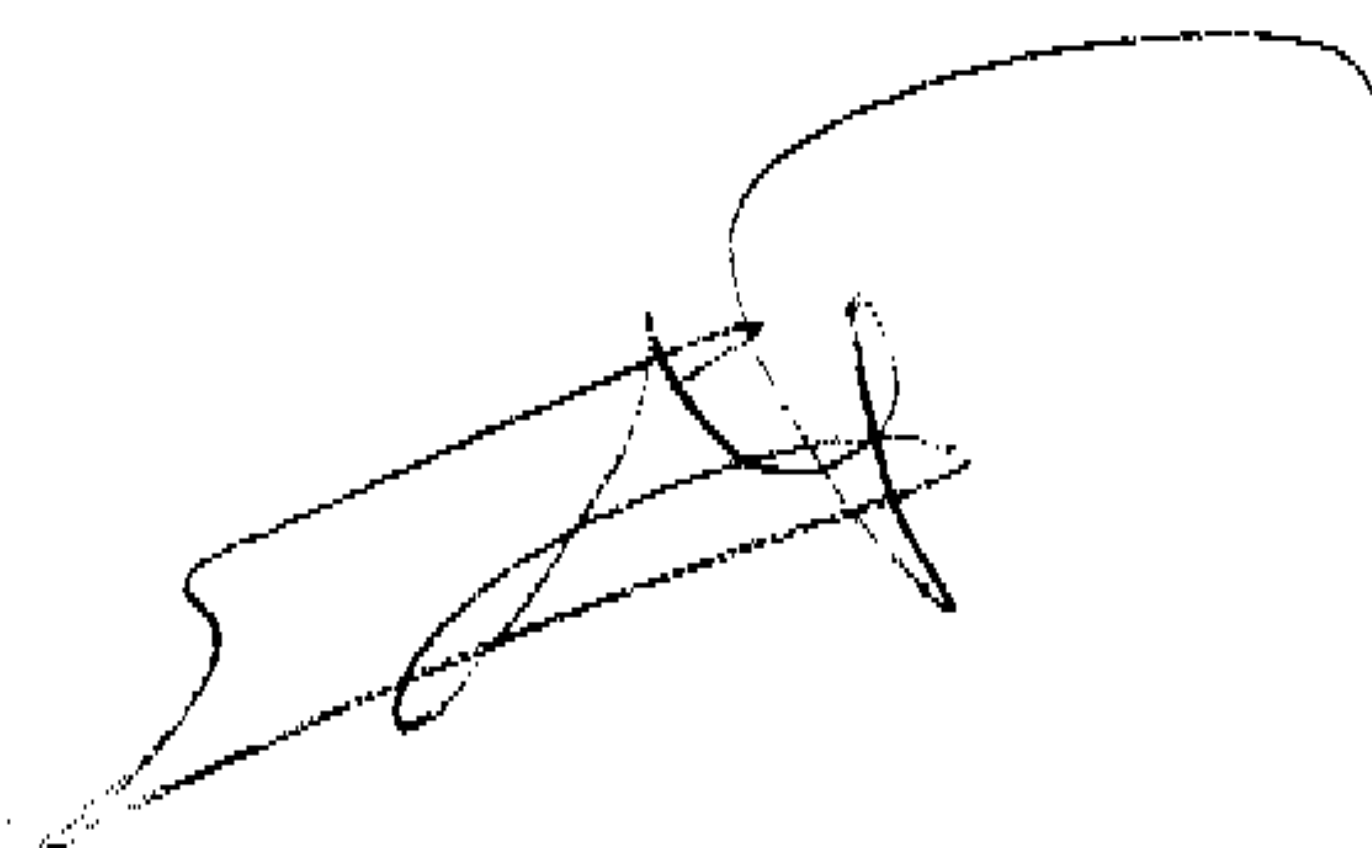
a) Gastos de establecimiento-

El epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto incluye los gastos incurridos por la Sociedad para el acondicionamiento de los locales arrendados por la misma con la finalidad de incrementar su capacidad operativa y continuar con el desarrollo de las actividades relacionadas con su objeto social (Nota 1).

Estos gastos se amortizan linealmente en 5 años, periodo éste inferior al de la duración del contrato de arrendamiento, y se registran con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El cargo registrado por este concepto en el ejercicio 2005 asciende a 126 miles de euros (Nota 5).

b) Inmovilizaciones inmateriales-

El inmovilizado inmaterial, que incluye básicamente aplicaciones informáticas, se valora a su coste de adquisición y se amortiza linealmente en 4 años, habiendo ascendido la amortización del ejercicio 2005 a 44 miles de euros. La dotación del ejercicio figura registrada en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a dicho ejercicio (Nota 6).



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

c) Inmovilizaciones materiales-

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

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

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

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

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

d) Inmovilizado financiero e Inversiones financieras temporales-

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

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

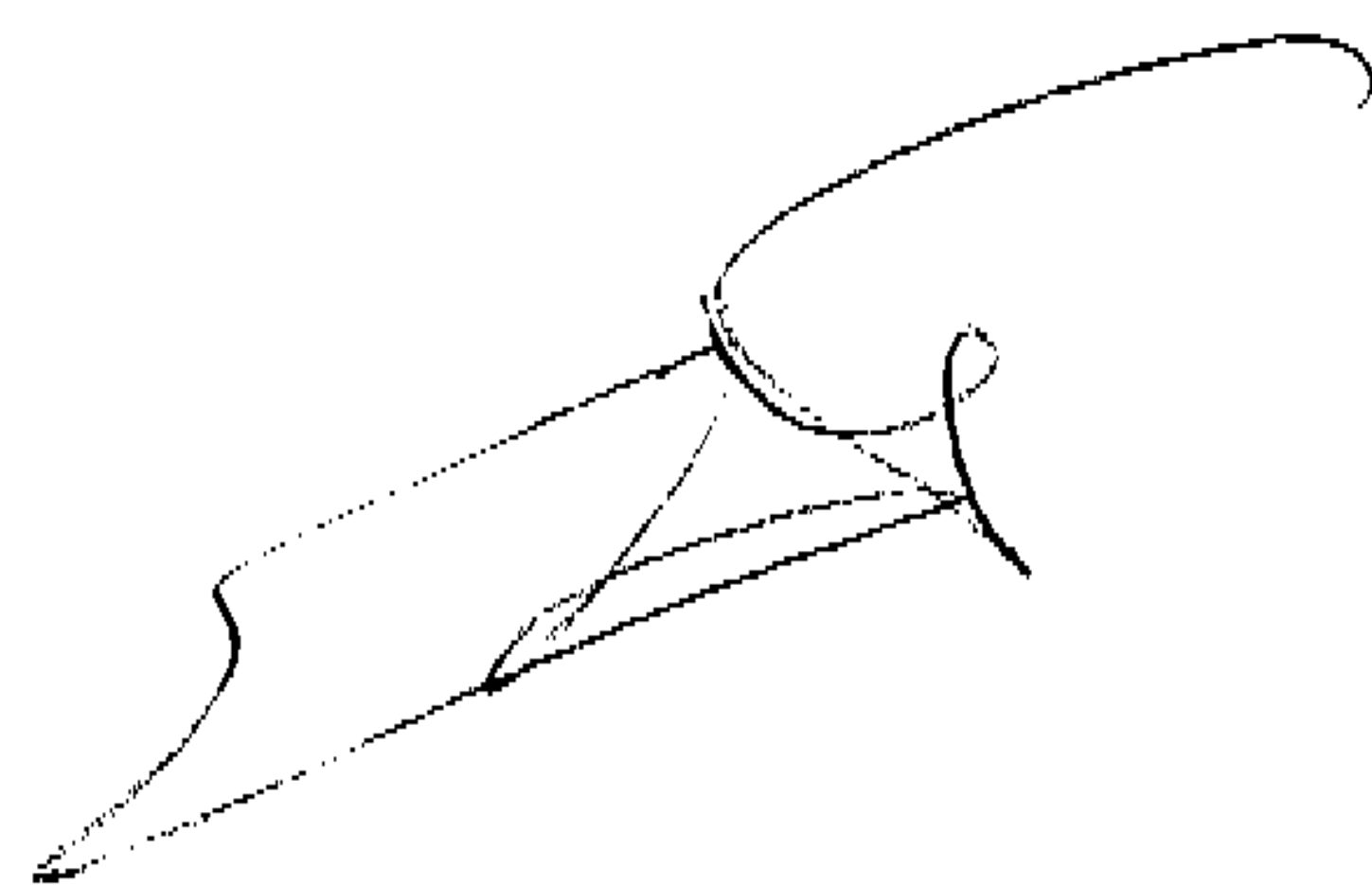
La Sociedad tiene constituidas las provisiones necesarias para aquellas participaciones cuyo coste es superior al valor teórico-contable que se desprende del último balance de situación consolidado disponible de las sociedades participadas, determinado tal y como se ha indicado anteriormente.

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

e) Acciones propias-

Las acciones propias 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, cuando éste sea menor.

Las acciones propias en poder de la Sociedad, por importe de 9 miles de euros, aparecen registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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 8).



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

El número de acciones propias en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 asciende a 7.339 acciones, equivalentes al 0,006% de su capital social (Nota 11).

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

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

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

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 2005 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 2005. Estos compromisos se detallan a continuación:

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

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

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

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

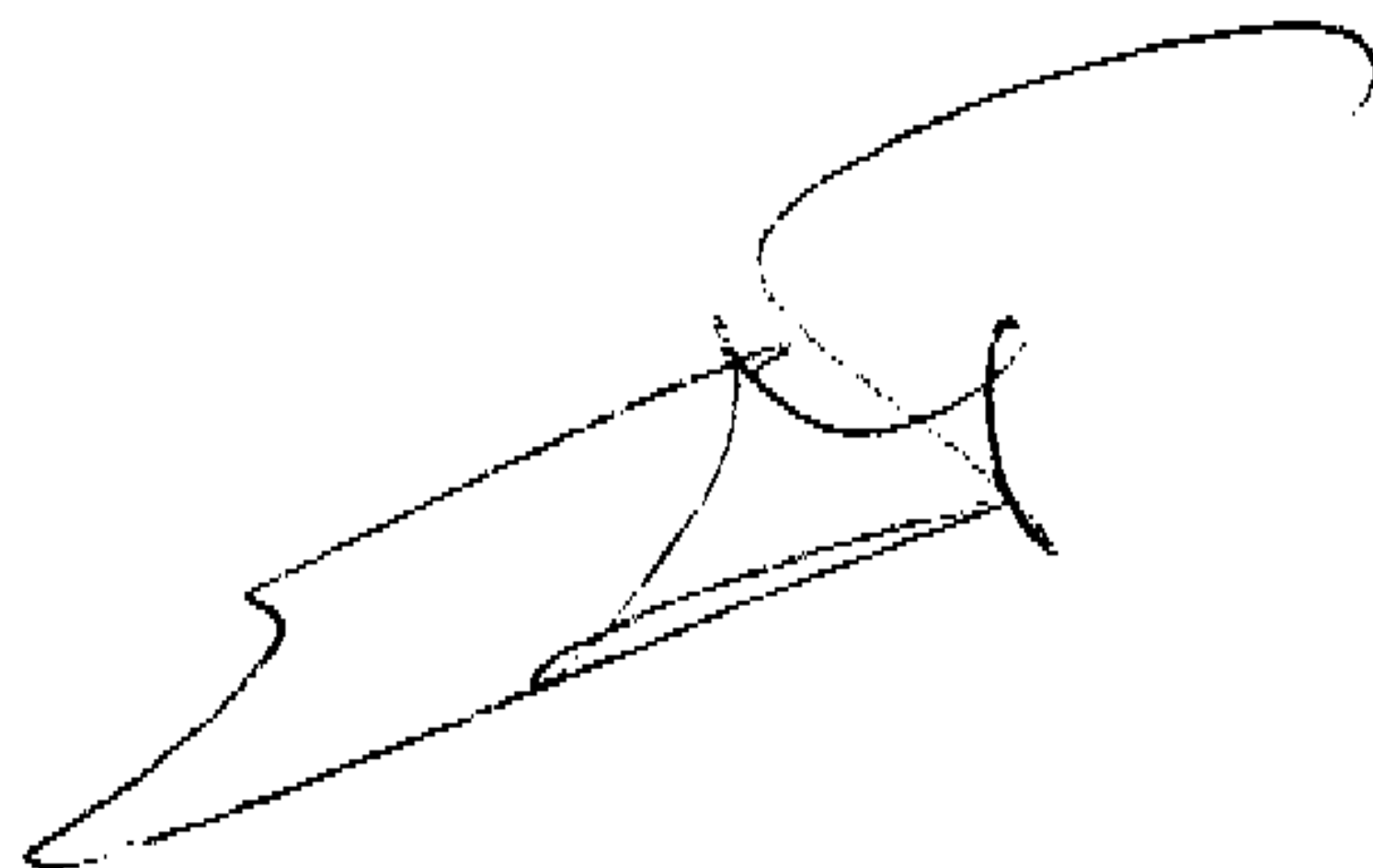
La cobertura de estos compromisos se formaliza mediante sendas pólizas de seguro de prestación definida y aportación definida, de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes, realizados en bases individuales y utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 4% y tablas de 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 4.166 miles de euros. En este importe se incluyen los correspondientes a las obligaciones en materia de pensiones contraídas con miembros del Consejo de Administración en su condición de empleados de la Sociedad por importe de 1.730 miles de euros.

- Asimismo, el convenio colectivo establece la obligación del pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantiene registrada, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 192 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" del pasivo del balance de situación a dicha fecha adjunto (Nota 12).
- Por otro lado, existe un compromiso con el personal pasivo proveniente de Prensa Española, S.A. (Nota 1) según los convenios colectivos vigentes en el momento de su jubilación, que se mantienen en sus propios términos, sin que experimenten variación alguna. Dichos compromisos fueron garantizados mediante la suscripción en el ejercicio 2000 de una póliza de seguro colectivo con una entidad aseguradora de reconocida solvencia en la que Prensa Española, S.A. era el tomador de la misma y el personal pasivo era el beneficiario. La prima única de dicha póliza ascendió a 36.770 miles de euros aproximadamente y se decidió financiar su pago en 10 términos anuales, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 36 del Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones con los Trabajadores y Beneficiarios, y en los siguientes términos:
 - Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros aproximadamente, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento (Nota 9).
 - Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas.
 - El compromiso total de pagos a la compañía de seguros, incluidos los intereses por la financiación, está recogido en los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Otras deudas" por la parte a largo, y "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales" por el importe a corto plazo, del balance de situación adjunto (Nota 13). Los intereses no devengados se recogen en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto (Notas 4.f y 9).

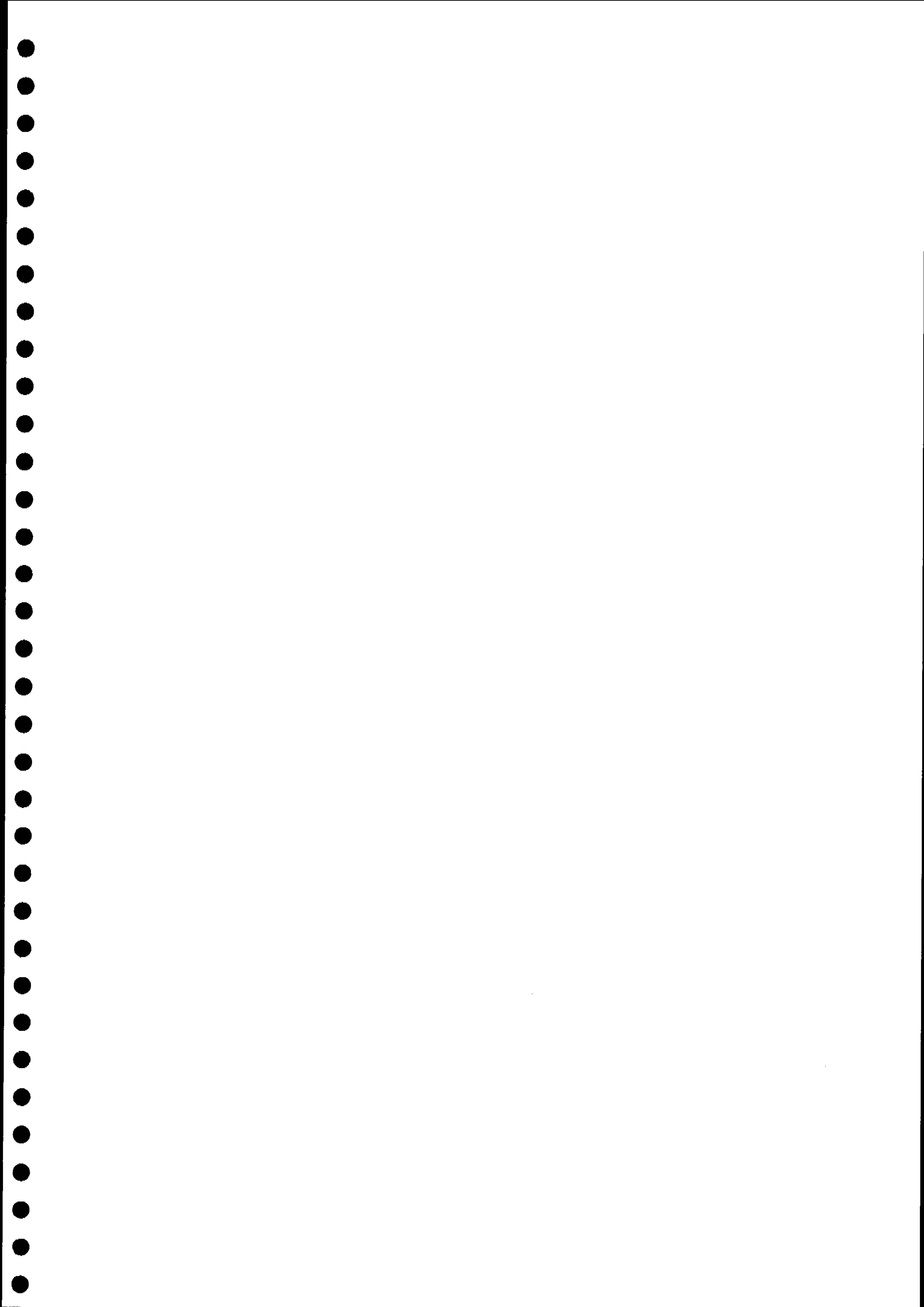
j) Otras provisiones para riesgos y gastos-

La política de Vocento, S.A. es la de contabilizar provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones, obligaciones o gastos pendientes, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Con tal fin, la Sociedad mantiene registrada en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación adjunto una provisión por importe de 1.796 miles de euros, aproximadamente (Nota 12).



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com



k) Impuesto sobre Sociedades-

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

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

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

l) Ingresos y gastos-

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

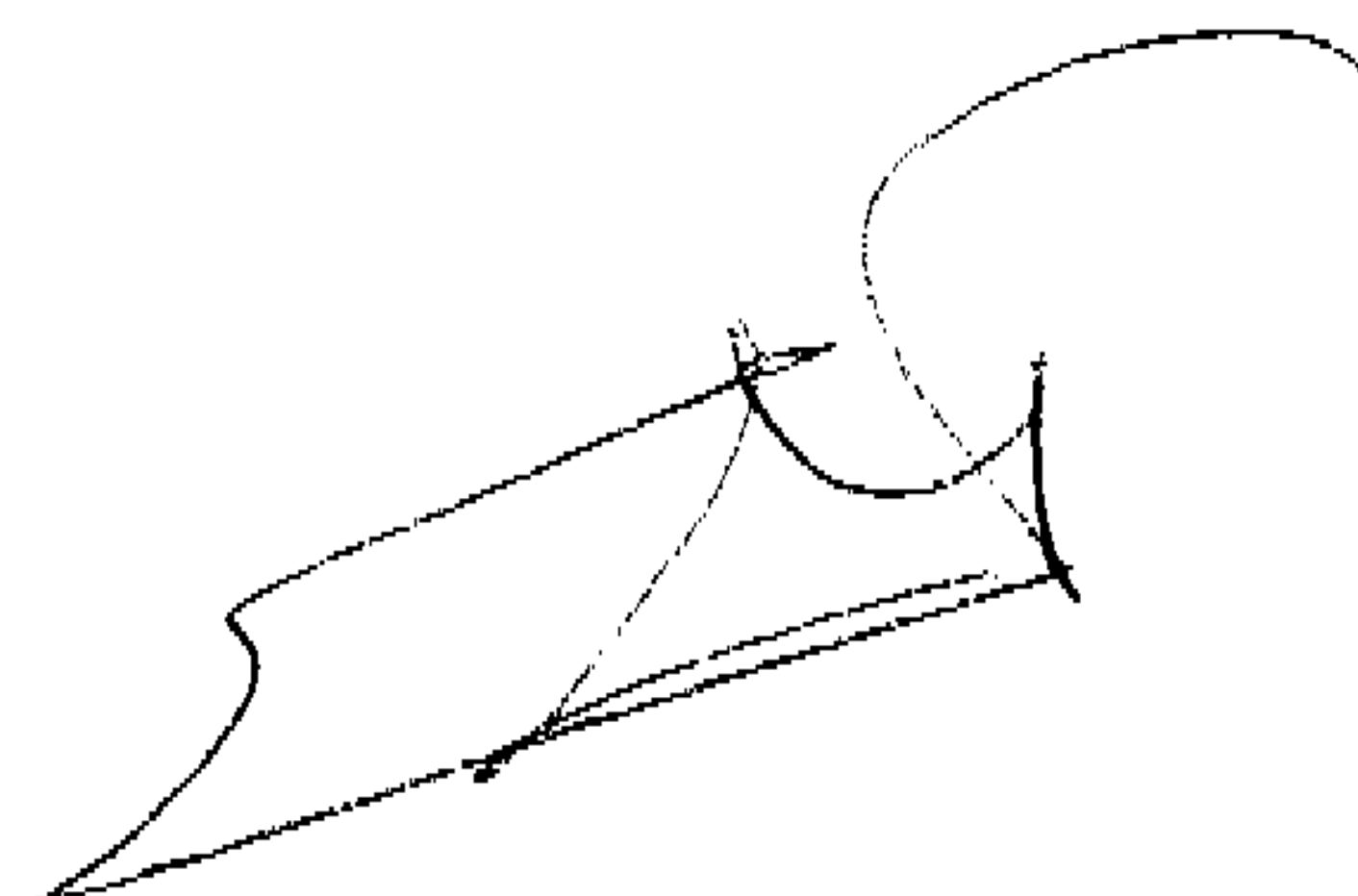
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto son conocidos.

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 8).

m) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. 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 222 miles de euros (Nota 13).



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

5. Gastos de establecimiento

El movimiento habido en el epígrafe "Gastos de establecimiento" durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	31.12.04	Adiciones	Trasposos	Amortización	31.12.05
Gastos de establecimiento	156	338	120	(126)	488
Total	156	338	120	(126)	488

Durante el ejercicio, la Sociedad ha activado y traspasado del inmovilizado material costes incurridos para el acondicionamiento de un local alquilado por la Sociedad, por importe de 338 y 120 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 7).

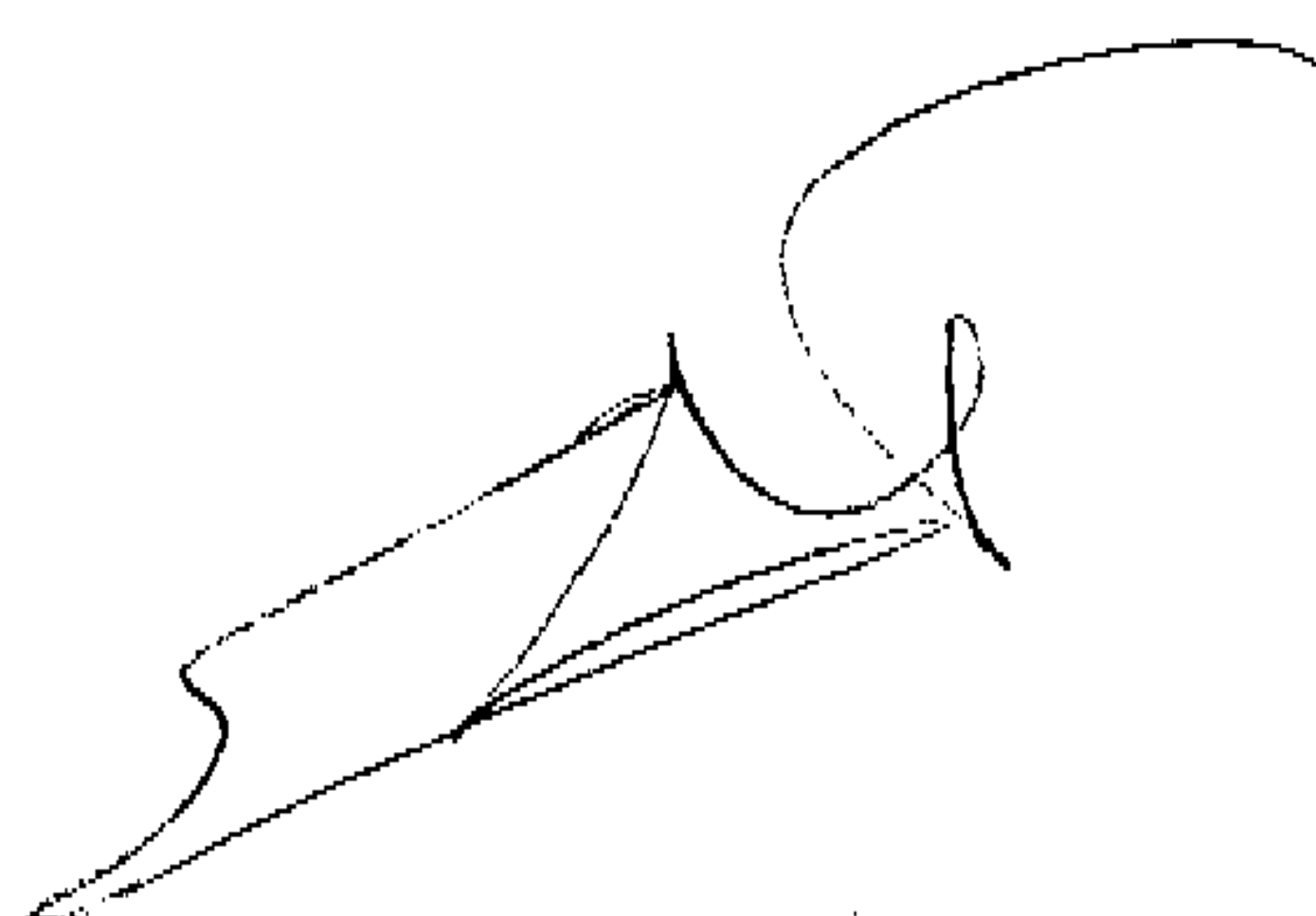
6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.04	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.05
Coste:			
Aplicaciones informáticas	48	1.040	1.088
Marcas comerciales	27	-	27
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	-	96	96
Total coste	75	1.136	1.211
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(37)	(44)	(81)
Total amortización acumulada	(37)	(44)	(81)
Total, neto	38	1.092	1.130

Las adiciones se corresponden con determinado software de gestión adquirido por la Sociedad durante el ejercicio 2005.

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 31 miles de euros.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

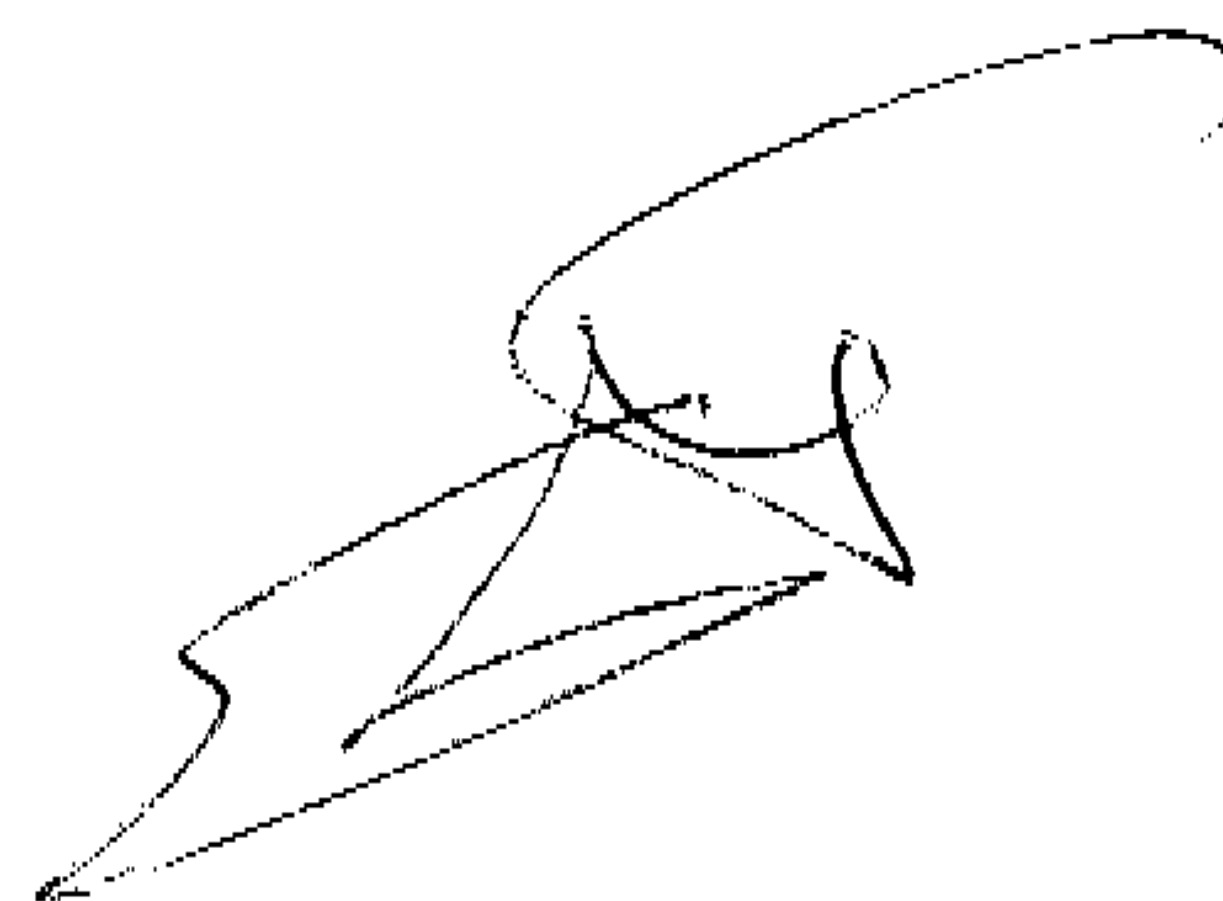
	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.04	Adiciones/ (Dotaciones)	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.05
Coste:					
Terrenos y construcciones	2.373	-	-	-	2.373
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	-	-	-	538
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.479	650	(4)	-	2.125
Otro inmovilizado-					
Elementos de transporte	334	-	-	38	372
Equipos para proceso de información	189	30	-	-	219
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	26	152	-	(158)	20
Total coste	4.939	832	(4)	(120)	5.647
Amortización acumulada:					
Construcciones	(525)	(71)	-	-	(596)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(515)	(15)	-	-	(530)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(775)	(186)	-	-	(961)
Otro inmovilizado-					
Elementos de transporte	(228)	(65)	-	-	(293)
Equipos para proceso de información	(150)	(22)	-	-	(172)
Total amortización acumulada	(2.193)	(359)	-	-	(2.552)
Total, neto	2.746	473	(4)	(120)	3.095

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 2005, ha ascendido a 19 miles de euros, y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, a cuyo vencimiento lo edificado en el solar pasará a ser propiedad, sin coste alguno, de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. Al 31 de diciembre de 2005, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.777 miles de euros.

Las adiciones en el epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" corresponden, principalmente, a los costes incurridos en el acondicionamiento de las oficinas de la Sociedad en Madrid (Nota 1).

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 767 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

El detalle y movimiento de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

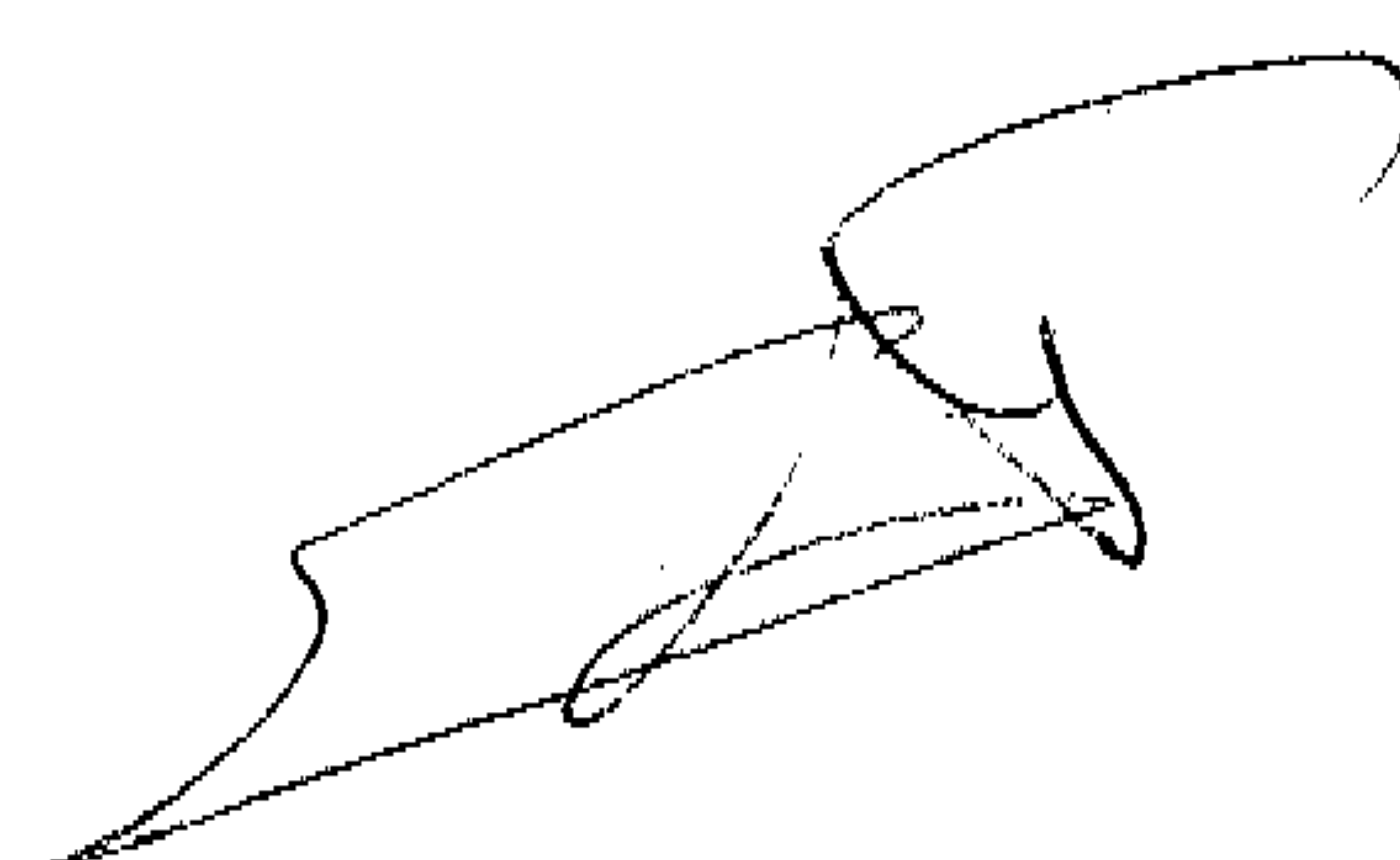
	Miles de Euros				31.12.05
	31.12.04	Adiciones/ (Variación de provisiones)	Trasposos	Retiros	
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo)	356.280	9.242	(6.722)	-	358.800
Créditos a empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo)	5.532	-	-	(5.532)	-
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	8.809	18	(2.832)	-	5.995
Fianzas y depósitos constituidos	9	1	-	-	10
Total coste	370.630	9.261	(9.554)	(5.532)	364.805
Menos- Provisiones de participaciones en empresas del Grupo	(140.443)	(2.706)	6.722	-	(136.427)
	230.187	6.555	(2.832)	(5.532)	228.378

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 2005 son los siguientes (véase Anexo):

	Miles de Euros				Dividendos percibidos por Vocento, S.A. en el Ejercicio 2005 (Nota 14)
	Valor Neto Contable	Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultados del Ejercicio 2005 (*)	
Empresas del Grupo-					
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	56.123	27.769	48.176	34.296	25.000
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	29.724	60	29.285	379	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	3.762	555	1.152	525	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	40.778	40.739	175.552	35.693	30.000
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	47.128	10.000	44.279	161	-
Diario ABC, S.L.	42.780	6.000	30.911	5.770	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	2.078	500	11.242	(9.664)	-
	222.373	85.623	340.597	67.160	55.000

(*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2005, no consolidados, de las respectivas sociedades.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

Con fecha 28 de diciembre de 2005, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas por importe de 9.242 miles de euros, que ha sido totalmente desembolsada.

Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.-

Con fecha 26 de mayo de 2005, la Sociedad procedió a la aportación, como contravalor de una ampliación de capital, de las siguientes participaciones:

- 2.000.000 de participaciones sociales de Bilbao Editorial Producciones, S.L.U., representativas del 100% de su capital social, por un importe de 37.694 miles de euros.
- 300.000 participaciones sociales de Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U., representativas del 100% del capital social de dicha sociedad, por un importe de 8.768 miles de euros.

Los valores a los que dichas participaciones han sido traspasadas corresponden a los valores netos contables de las citadas participaciones en dicha fecha.

Inversiones financieras temporales-

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

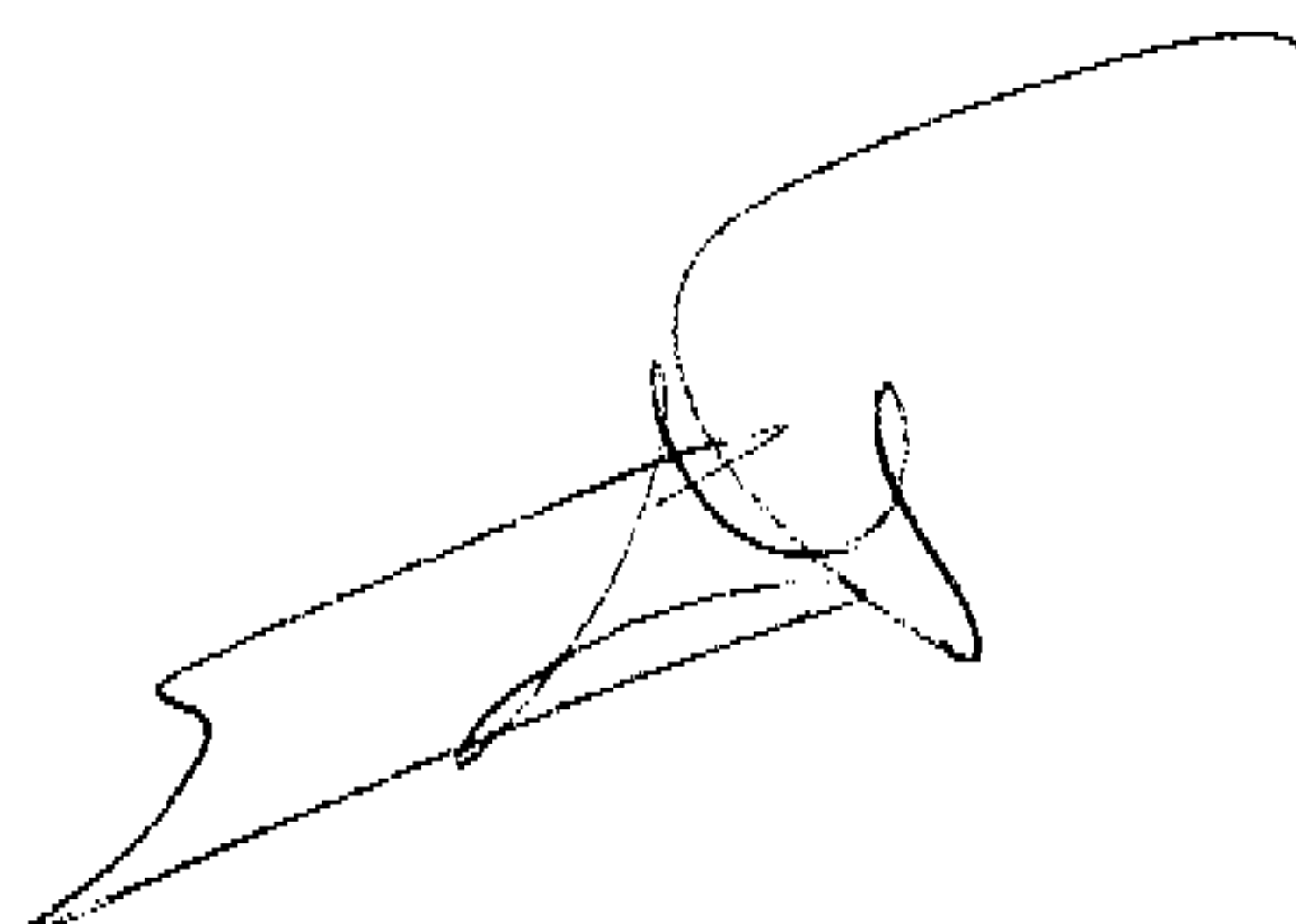
	Miles de Euros
Saldos con empresas del Grupo (Nota 10)	29.533
Acciones propias (Notas 4.e y 11)	9
Total	29.542

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

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle y movimiento habido en el ejercicio 2005 en este capítulo del balance de situación (Notas 4.f, 13 y 15) han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.04	Imputación a resultados	Saldo al 31.12.05
Gastos financieros-Seguro Colectivo (Notas 4.i y 13)	6.539	(3.555)	2.984
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 4.m y 13)	38	(35)	3
	6.577	(3.590)	2.987



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

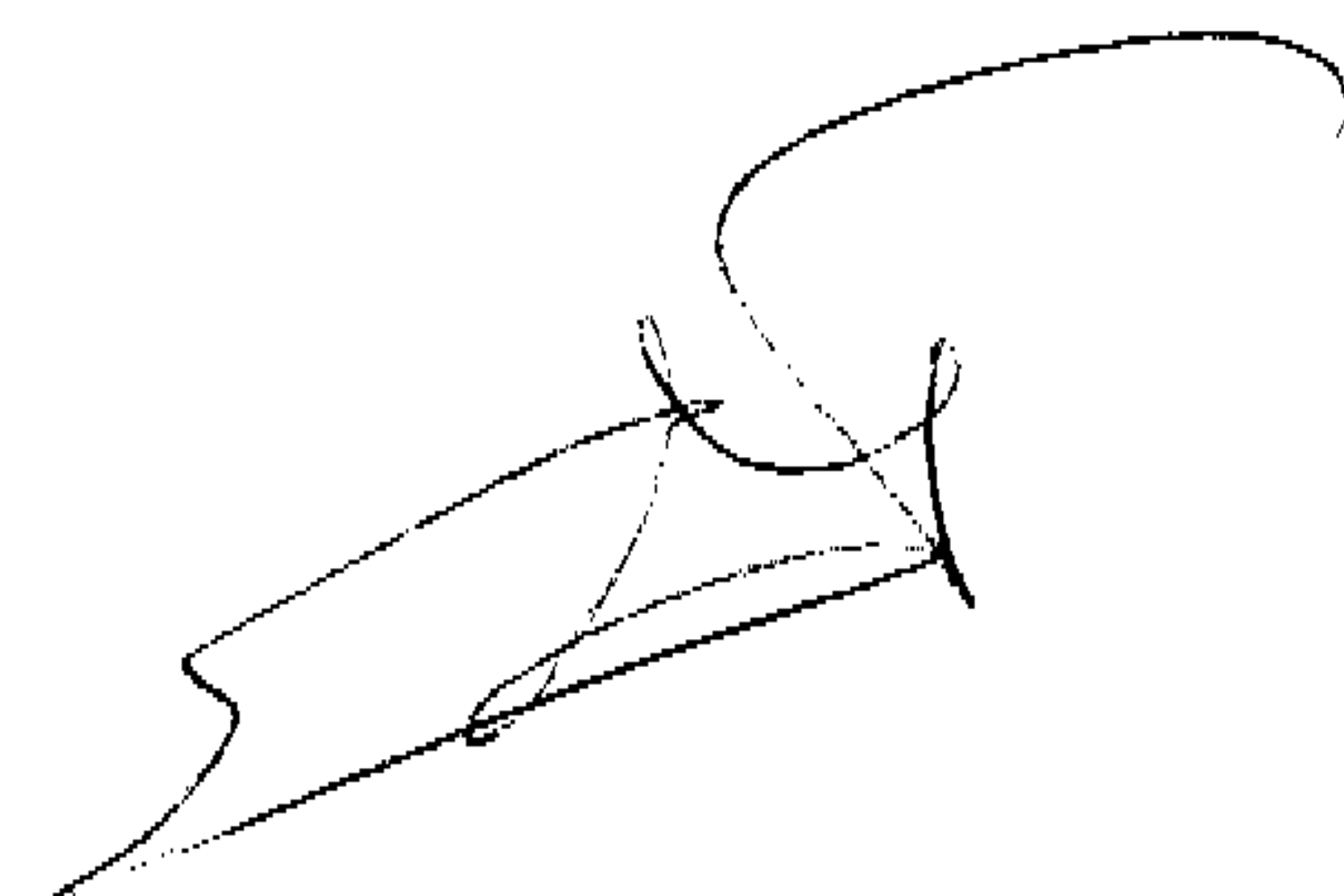
www.vocento.com

El desglose del saldo de los gastos financieros correspondientes al seguro colectivo al 31 de diciembre de 2005, en función del ejercicio en que se producirá su amortización o pago, es el siguiente:

Año de Amortización	Miles de Euros
2006	1.034
2007	828
2008	610
2009	379
2010	133
	2.984

10. Saldos con empresas del Grupo y asociadas

A continuación se detallan los saldos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 con sociedades del Grupo y asociadas (véase Anexo):



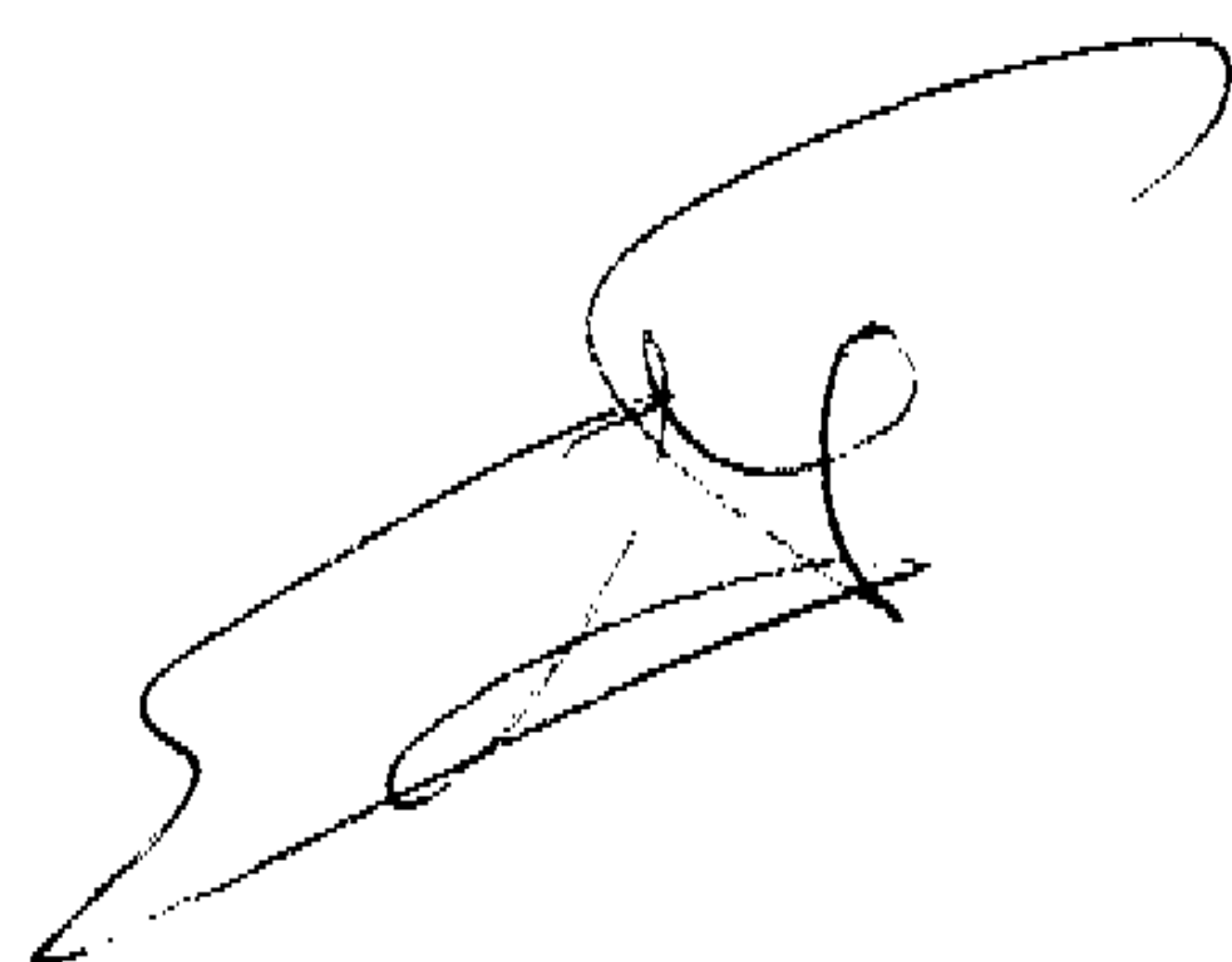
Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

	Miles de Euros			
	Deudores	Inversiones Financieras Temporales (Nota 7)	Acreedores a corto plazo	Acreedores a largo plazo
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	-	6.008	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	142	9.290	-	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	538	10	-
CM Norte, S.L.U.	-	71	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	5.727	25	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	-	70	-
Sarenet, S.A.	-	639	-	-
Distribuciones Comecosa, S.A.U.	-	403	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	114	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	2	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	3	1.831	-	70.761
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	-	984	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	157	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	-	23	-	-
Taller de Editores, S.A.	14	-	-	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	207	-
Radio El Correo, S.L.U.	-	-	97	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	31	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	54	-	-
Sector MD, S.L.	-	-	1	-
Diario ABC, S.L.	56	-	184	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	12	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	52	-	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	210	-
Federico Domenech, S.A.	1	-	-	-
Viapolis, S.L.U.	-	-	119	-
Veralía, Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	4.738	-	-
Advernet, S.L.	1	-	-	-
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	1	-	-	-
CMXXI Corporación de Medios, S.A.	-	-	5	-
Comeco Impresión, S.L.U.	-	-	6	-
Víctor Steinberg y Asociados, S.L.	-	-	8	-
	218	29.533	2.083	70.761

Los saldos a pagar a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, así como los incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" se han puesto de manifiesto, básicamente, como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal, de las imputaciones realizadas por la Sociedad Dominante, Vocento, S.A., a sus sociedades filiales (Nota 14). En estos importes se incluyen las deducciones pendientes de aplicación generadas por las diversas sociedades, que han sido registradas en las mismas en el epígrafe "Deudores – Administraciones Públicas" de los respectivos balances de situación.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

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 2005 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.

11. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación adjunto se indica a continuación:

	Miles de Euros							
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias (Notas 4.e y 8)	Reserva Voluntaria	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	24.994	9.516	4.999	9	58.808	71.501	(25.000)	144.827
Distribución del resultado	-	-	-	-	32.501	(71.501)	25.000	(14.000)
Dividendo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(8.000)	(8.000)
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	40.338	-	40.338
Saldo al 31 de diciembre de 2005	24.994	9.516	4.999	9	91.309	40.338	(8.000)	163.165

Del beneficio del ejercicio 2004, se destinaron 14.000 miles de euros a dividendo complementario.

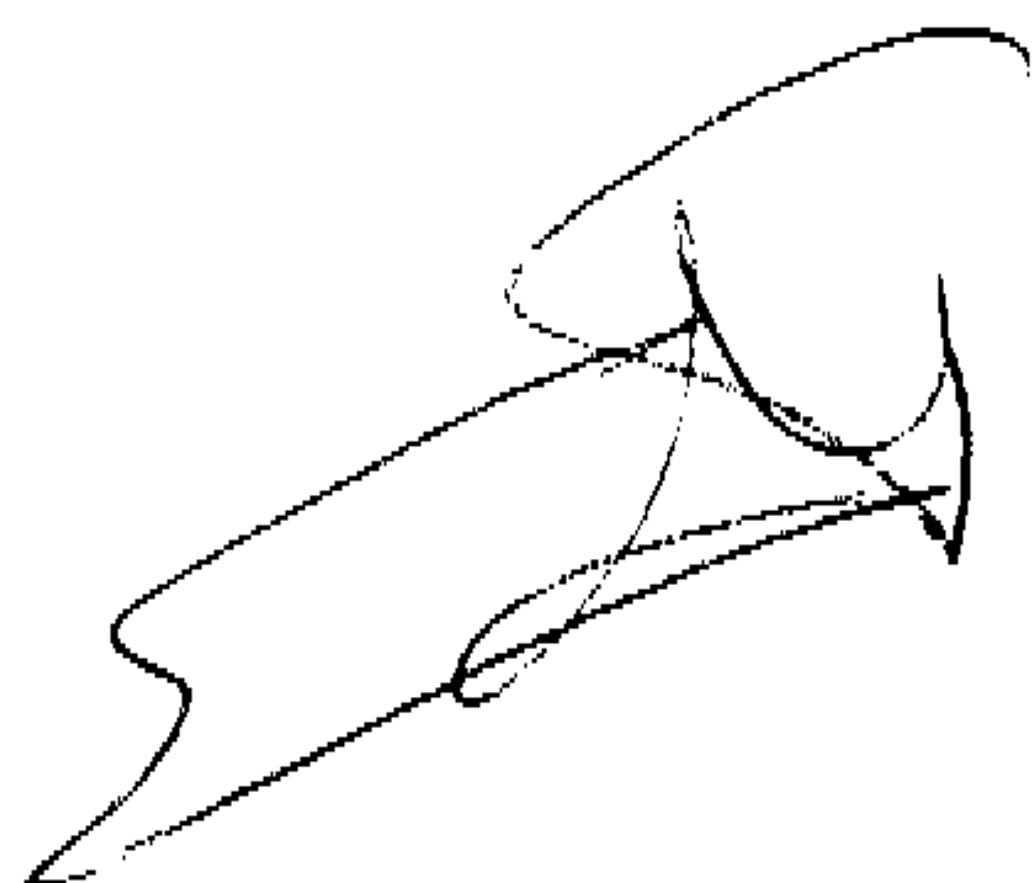
Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2005, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994 miles de euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Prima de emisión-

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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 2005. 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 2005, el saldo de la autocartera que figura registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del activo del balance de situación adjunto (Notas 4.e y 8), debería deducirse de la cifra de Fondos Propios de la Sociedad a la citada fecha.

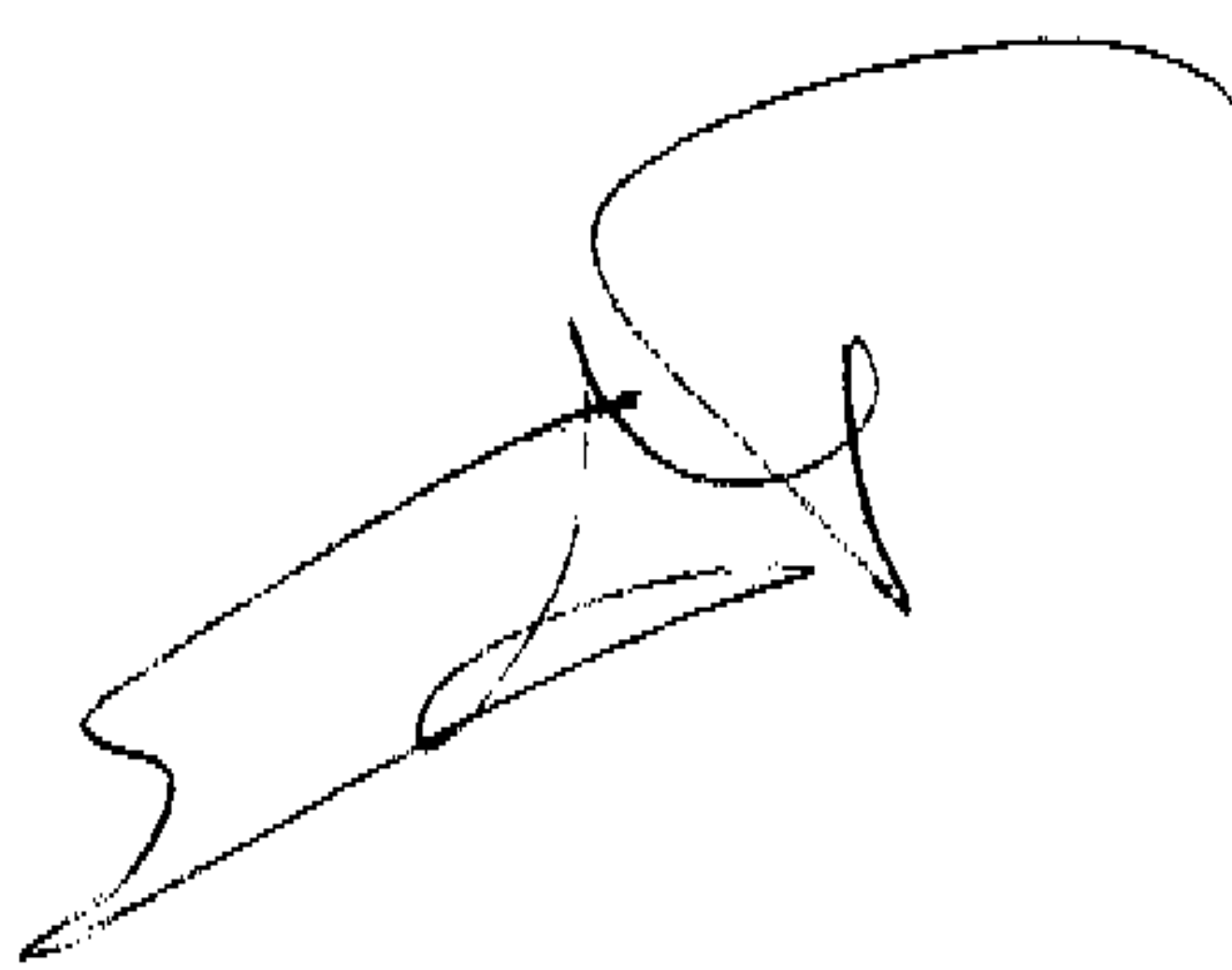
12. Provisiones para riesgos y gastos

La composición de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2005, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 4.i)	Otras provisiones (Nota 4.j)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	106	1.796	1.902
Adiciones	86	-	86
Saldo al 31 de diciembre de 2005	192	1.796	1.988

13. Otras deudas

La composición del epígrafe "Acreedores a largo plazo-Otras deudas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto y del subepígrafe "Otras deudas" que figura en el desglose de la Nota 2.b es la siguiente:



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

	Miles de Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.b)	Total
Seguro colectivo (Nota 4.i)	19.067	4.767	23.834
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.m)	-	222	222
Desarrollo de proyectos tecnológicos	510	1.112	1.622
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	7.279	-	7.279
Acreedores por dividendo a cuenta (Nota 3)	-	8.000	8.000
Otras deudas	-	757	757
	26.856	14.858	41.714

Seguro colectivo-

El 10 de mayo de 2000, Prensa Española, S.A. (Nota 1) llegó a un acuerdo con los representantes de sus trabajadores por el que se contrató una póliza de Seguro Colectivo con el fin de instrumentalizar los compromisos por pensiones que se mantenían con su personal pasivo. De esta forma, la única responsabilidad presente y futura para la Sociedad es el pago de la prima única. El importe de dicha prima ascendió a 36.770 miles de euros. Dado que Prensa Española, S.A. aplazó el pago de la misma en 10 anualidades (la primera de las cuales se satisfizo el 2 de enero de 2001), las cuotas anuales ascienden a 4.767 miles de euros, e incluyen el devengo de los intereses implícitos por aplazamiento registrados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto (Notas 4.i y 9).

Indemnizaciones pendientes de pago-

Al 31 de diciembre de 2005, 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 222 miles de euros, que incluyen los intereses implícitos (Nota 9), cuyo vencimiento se produce en 2006.

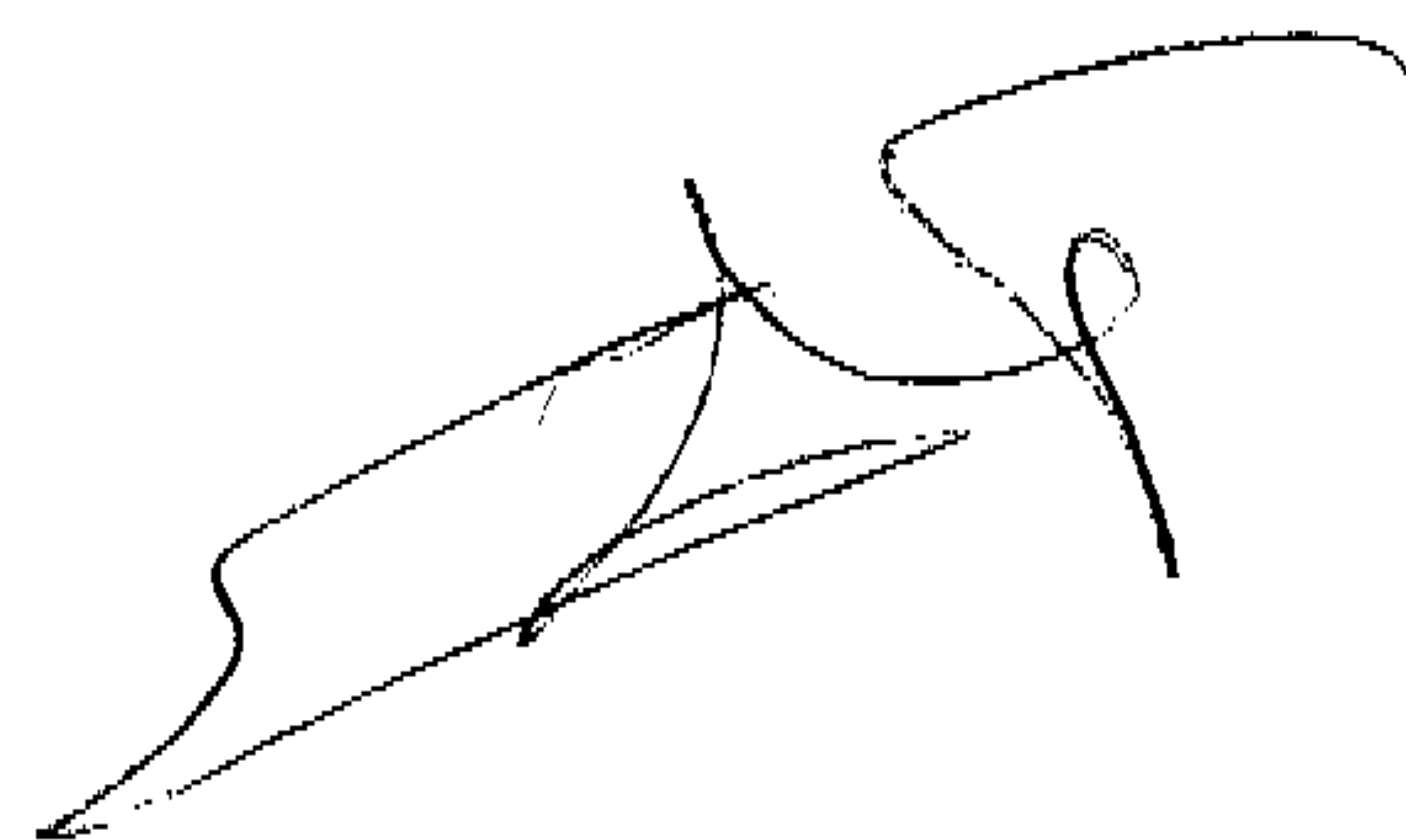
Desarrollo de proyectos tecnológicos-

La Sociedad mantiene deudas con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo por importe de 1.622 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 2006, 2007 y 2008 por importes de 1.112, 481 y 29 miles de euros, respectivamente.

14. 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 2005 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 2005.

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

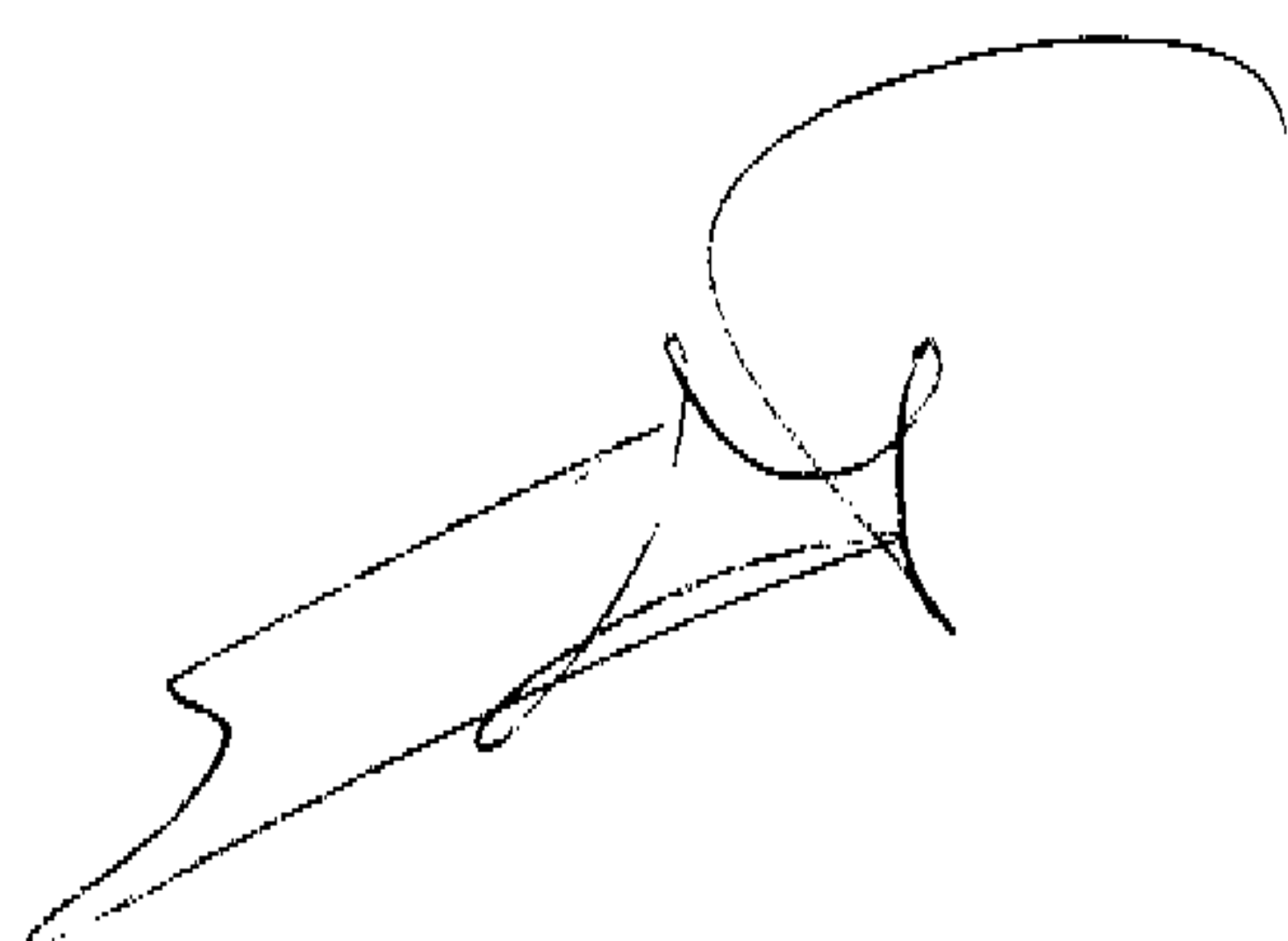
vocento

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad mantiene las siguientes cuentas de carácter fiscal, las cuales se reflejan en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo y pasivo a corto plazo del balance de situación adjunto:

Concepto	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	463
Impuesto sobre Sociedades	1.866	208
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades	11.281	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	538
Otros conceptos	-	21
	13.147	1.230

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

	Miles de Euros					
	31.12.04	Adiciones	Regularización de tipo de gravamen	Aplicaciones	Traspasos	31.12.05
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo (Nota 8)-						
Impuestos anticipados	8.809	-	18	-	(2.832)	5.995
Total largo plazo	8.809	-	18	-	(2.832)	5.995
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a corto plazo-						
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	27.070	1.190	87	(18.337)	-	10.010
Impuestos anticipados	1.267	-	4	(1.195)	1.195	1.271
Otras deducciones pendientes	-	-	-	-	-	-
Total corto plazo	28.337	1.190	91	(19.532)	1.195	11.281
Total ACTIVO	37.146	1.190	109	(19.532)	(1.637)	17.276
Impuestos diferidos a largo plazo (Nota 13)	(10.768)	-	(28)	1.880	1.637	(7.279)
Total PASIVO	(10.768)	-	(28)	1.880	1.637	(7.279)



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

	Miles de Euros
Resultado contable (antes de impuestos) - Beneficio	30.219
Diferencias permanentes:	
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas ⇒ Provisiones de cartera Diario ABC, S.L. (Nota 8)	(5.770)
- Provisiones de cartera de sociedades del Grupo Fiscal (Nota 8)	(810)
- Otros gastos no deducibles	600
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Notas 8 y 16)	(55.000)
Diferencias temporales procedentes de ejercicios anteriores:	
- Póliza de Pensiones Seguro Colectivo (Notas 9 y 13)	(3.678)
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas ⇒ Diario ABC, S.L. (Nota 8)	5.770
Base imponible previa	(28.669)
Compensación base imponible Grupo	(56.250)
Base imponible definitiva	(84.919)

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, correspondiendo dicho importe con la reversión realizada como consecuencia del beneficio obtenido por Diario ABC, S.L. en el ejercicio 2005.

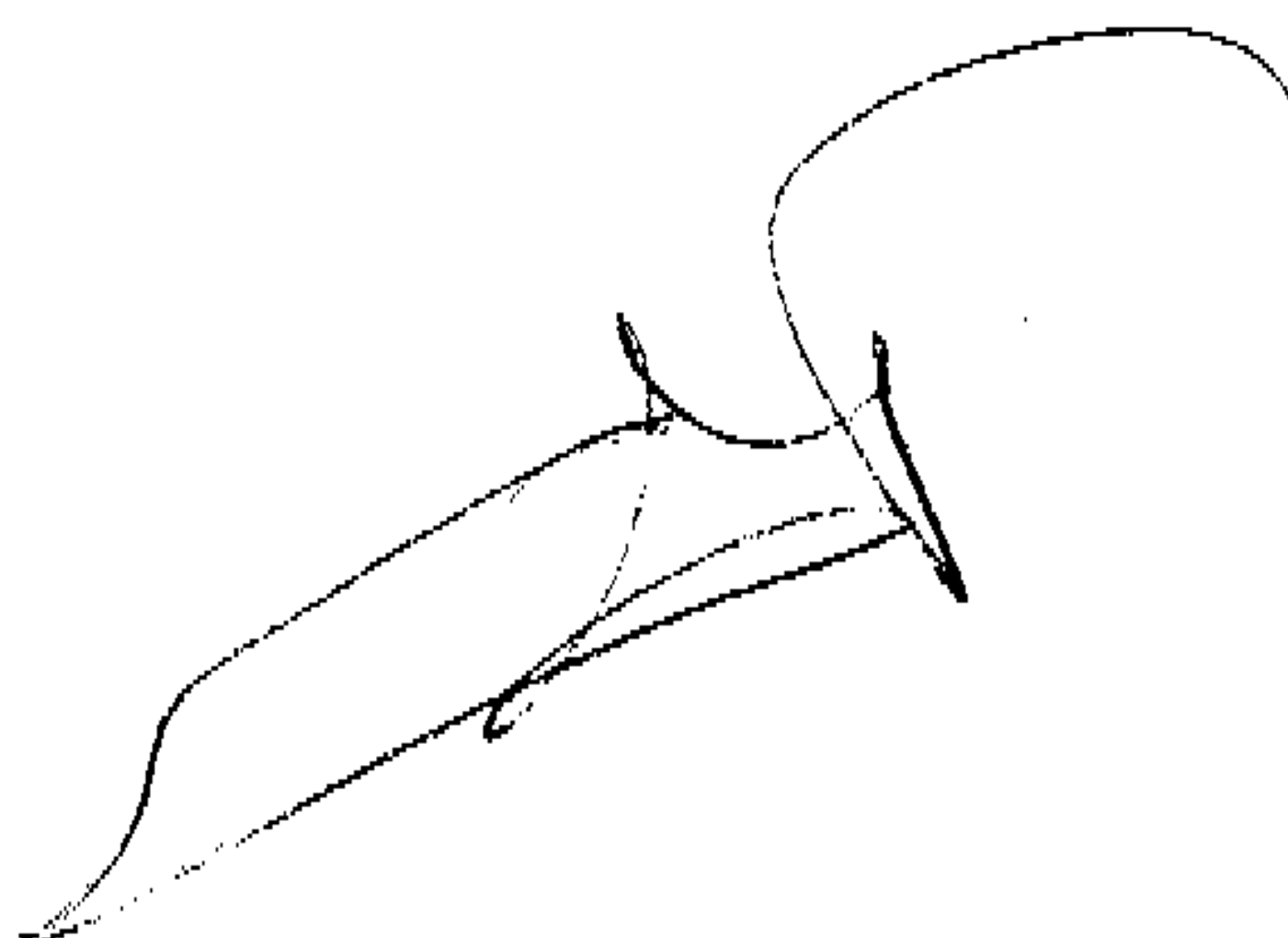
El epígrafe "Otros gastos no deducibles" se corresponde con la estimación del pago de la prima del seguro de directivos y la aportación a planes de pensiones de parte de personal no sujeto a convenio (Nota 4.i), gasto que será considerado deducible en el momento de pago de dichas pensiones.

El epígrafe "Impuesto sobre Sociedades", de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta, incluye un ingreso de 10 miles de euros como consecuencia de la diferencia entre el Impuesto sobre Sociedades estimado en el ejercicio anterior y la declaración finalmente presentada.

El epígrafe "Crédito fiscal por pérdidas a compensar" (al tipo impositivo del 32,6%) tiene su origen en las bases imponibles negativas pendientes de aplicación por la Sociedad generadas de acuerdo con el siguiente cuadro:

	Miles de Euros
Base imponible negativa 2001 Vocento, S.A.	30.706
	30.706

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2002 para el Impuesto sobre Sociedades y del ejercicio 2003 para los demás impuestos respecto a la Sociedad absorbida Prensa Española, S.A., y a partir del ejercicio 2001 para todos los impuestos que son de aplicación respecto a Prensa Española de Locales, S.L.U.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

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

Como consecuencia del citado cambio del tipo de gravamen, la Sociedad ha procedido a actualizar los importes de los créditos por el Impuesto sobre Sociedades y de los impuestos diferidos. El efecto neto de esta actualización en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta ha ascendido a un ingreso de 81 miles de euros.

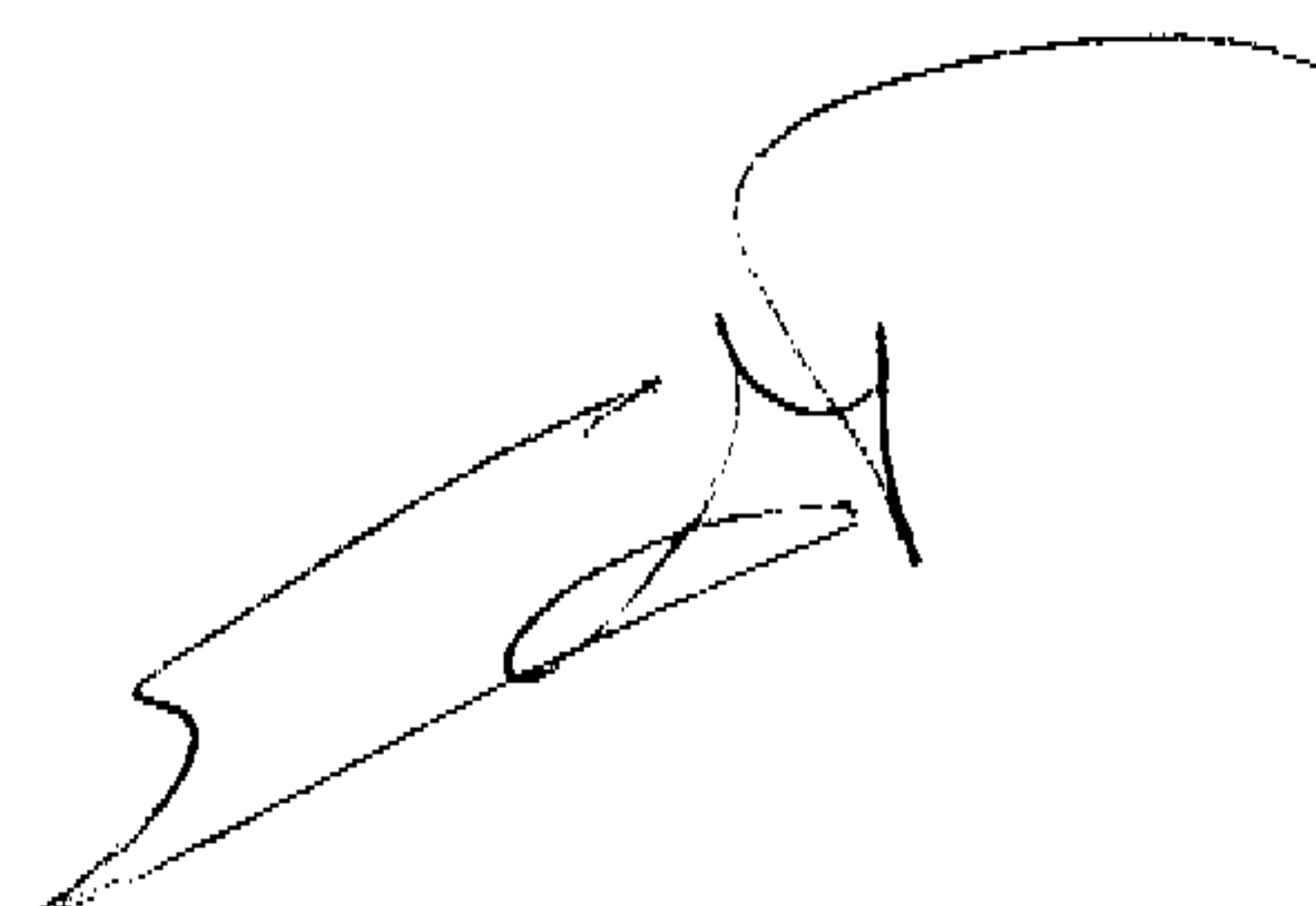
Debido a que las normas fiscales aplicadas por Vocento, S.A. pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales y judiciales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles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

15. Deudas con entidades de crédito

El movimiento habido en el ejercicio 2005 en el capítulo "Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	13.273
Adiciones	4.434
Saldo al 31 de diciembre de 2005	17.707

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 2005 adjunto es el siguiente:



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Miles de Euros		
			Límite Concedido	Saldo Dispuesto al 31.12.05	
				A Largo Plazo	A Corto Plazo
Pólizas de crédito-					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2009	EURIBOR+diferencial (*)	30.000.000	43	44
Bilbao Bizkaia Kutxa	2009	EURIBOR+diferencial (*)	14.500.000	69	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	2009	EURIBOR+diferencial (*)	11.666.667	39	-
Caja Madrid	2009	EURIBOR+diferencial (*)	21.750.000	17.551	-
Banco Español de Crédito, S.A.	2008	EURIBOR+diferencial (*)	20.000.000	5	-
Santander Central Hispano	2009	EURIBOR+diferencial (*)	13.333.334	-	-
Banco Popular Español	2008	EURIBOR+diferencial (*)	20.000.000	-	-
Caja El Monte de Sevilla	2007	EURIBOR+diferencial (*)	6.666.666	-	-
Barclays Bank	2008	EURIBOR+diferencial (*)	11.666.667	-	-
				17.707	44

(*) 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.

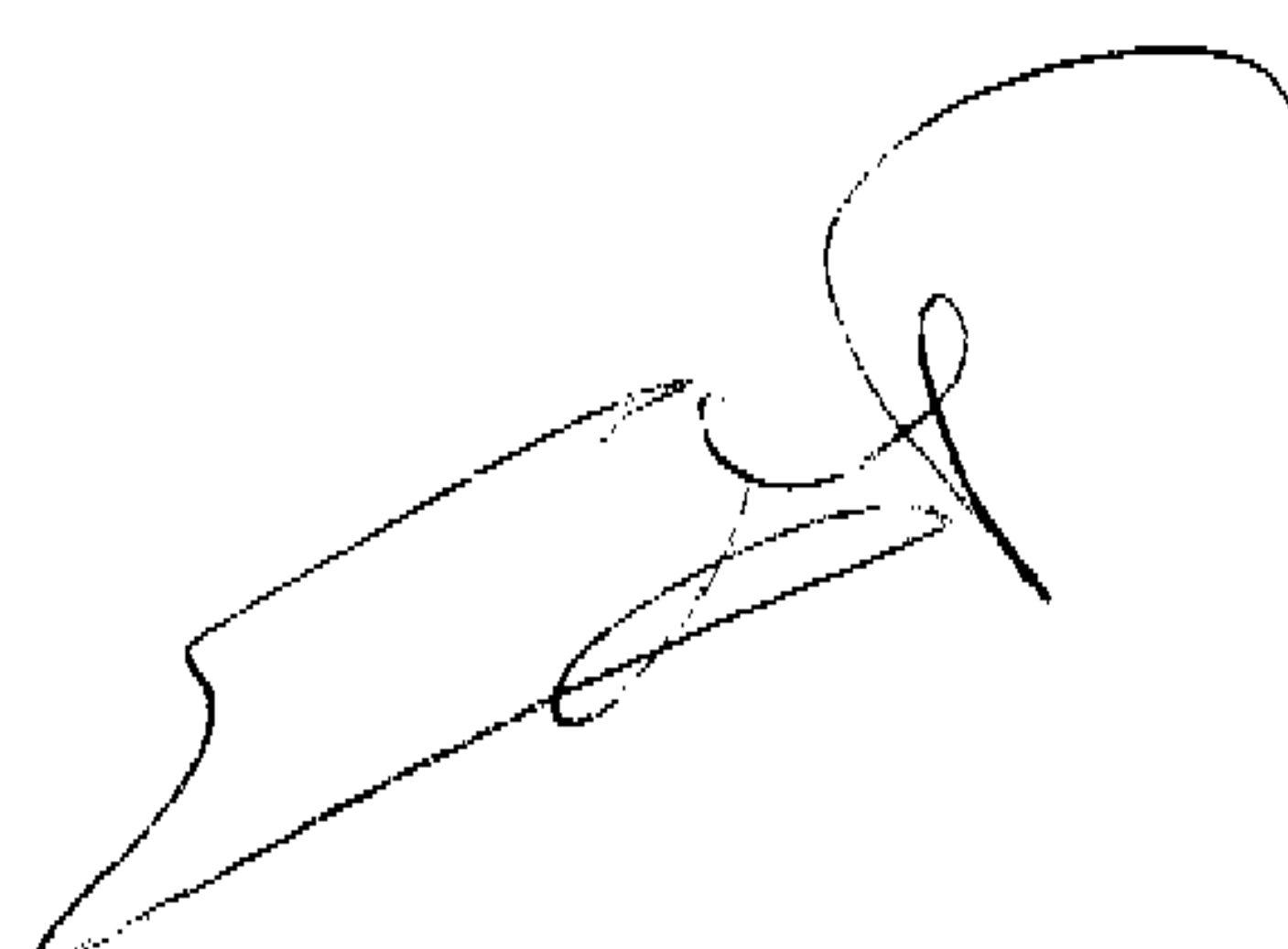
Durante el ejercicio 2005, la Sociedad ha mantenido instrumentos financieros derivados de cobertura de tipos de interés, que al 31 de diciembre de 2005 se encuentran vencidos. Los gastos de la cancelación definitiva de los derivados vencidos se han registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Por deudas con terceros y gastos asimilados" por importe de 268 miles de euros, aproximadamente.

16. Ingresos y gastos

Gastos de personal-

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

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	6.481
Cargas sociales	230
Otros gastos sociales	563
	7.274



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

	Nº Medio de Empleados
Directores	13
Empleados	9
	22

Operaciones con empresas del Grupo-

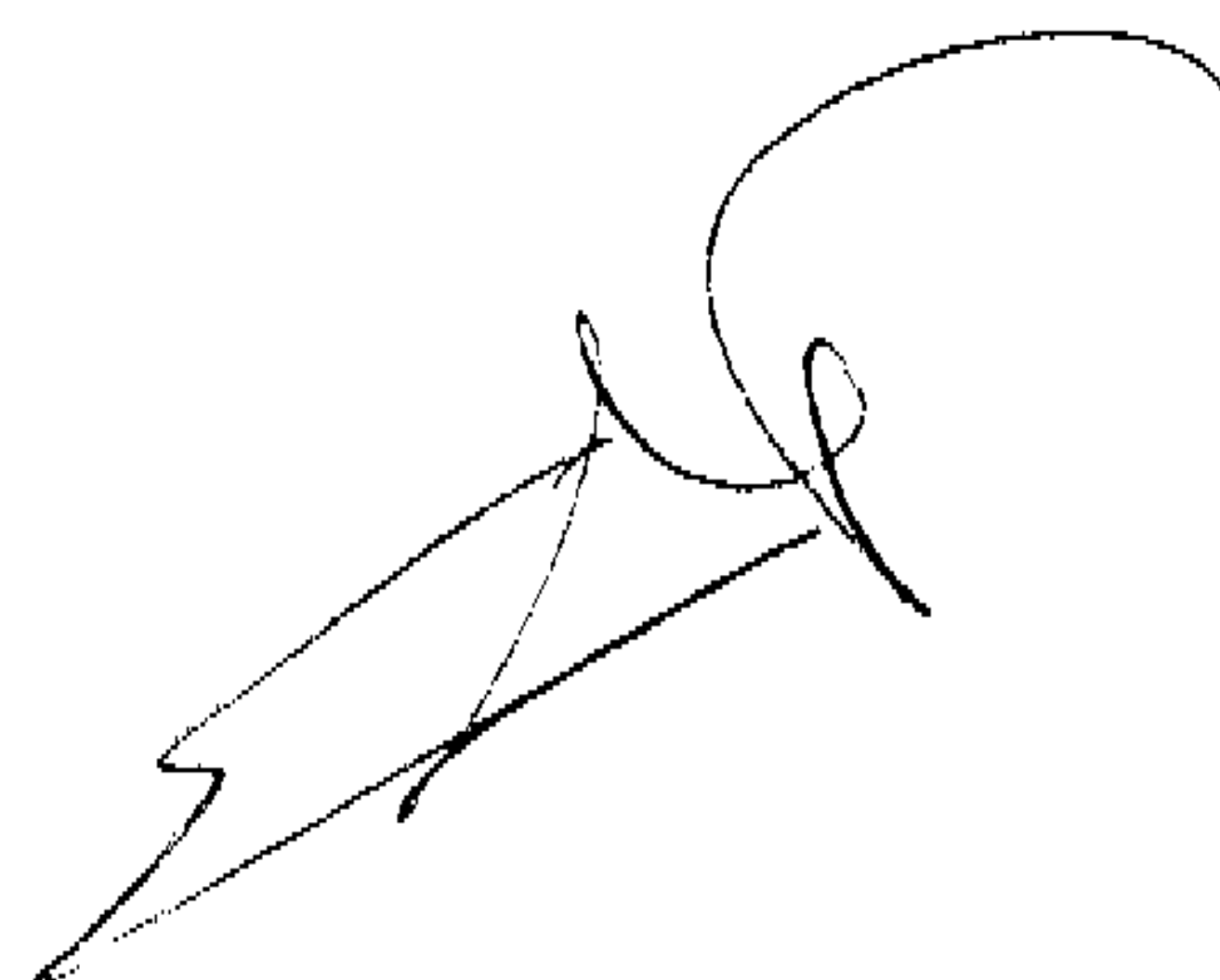
Las transacciones más significativas efectuadas durante el ejercicio 2005, adicionales a las descritas en las Notas 8 y 10, con empresas del Grupo han consistido, básicamente, en la facturación mensual a los periódicos que forman parte del Grupo (véase Anexo) en concepto de prestación de servicios generales. Dicha facturación ha ascendido a 875 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.

Siguiendo la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, y como consecuencia de las relaciones jurídico-privadas entre las sociedades del Grupo fiscal, la Sociedad ha registrado como gasto extraordinario un importe de 611 miles de euros, aproximadamente, como consecuencia de la tributación en el Régimen fiscal de los Grupos de Sociedades.

17. Retribución y otras informaciones sobre los Administradores

Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos, devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, han ascendido a 2.836 miles de euros en el ejercicio 2005, 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.

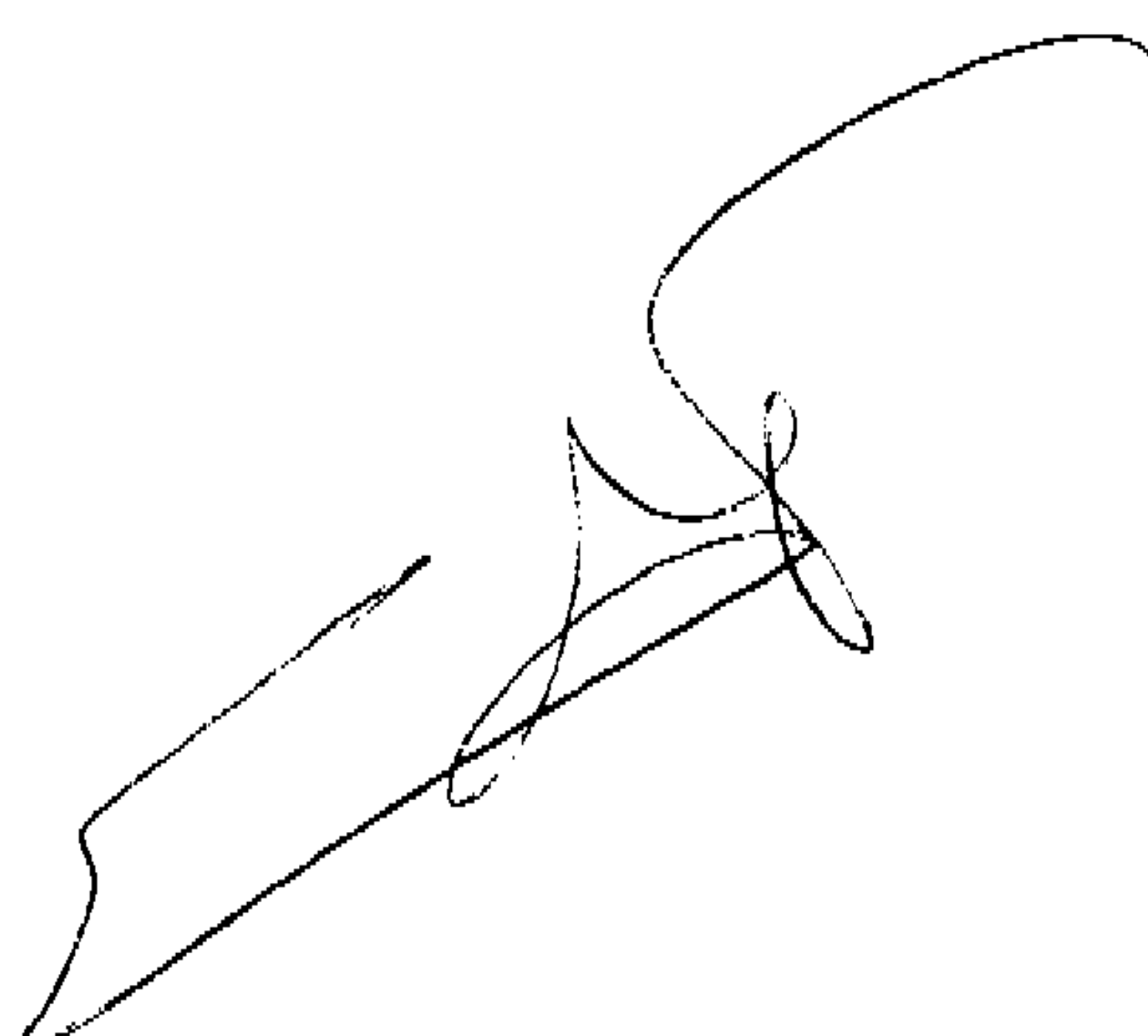


Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7163%	Presidente
Santiago de Ybarra y Churruca	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2779 %	Vicepresidente Primero
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,0023%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Mercared, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro de Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Emilio de 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	99,98%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Session	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societe de Gratuit D'Information	Prensa	75%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Snem	Prensa	5%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de Comunicación	0,0023%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-



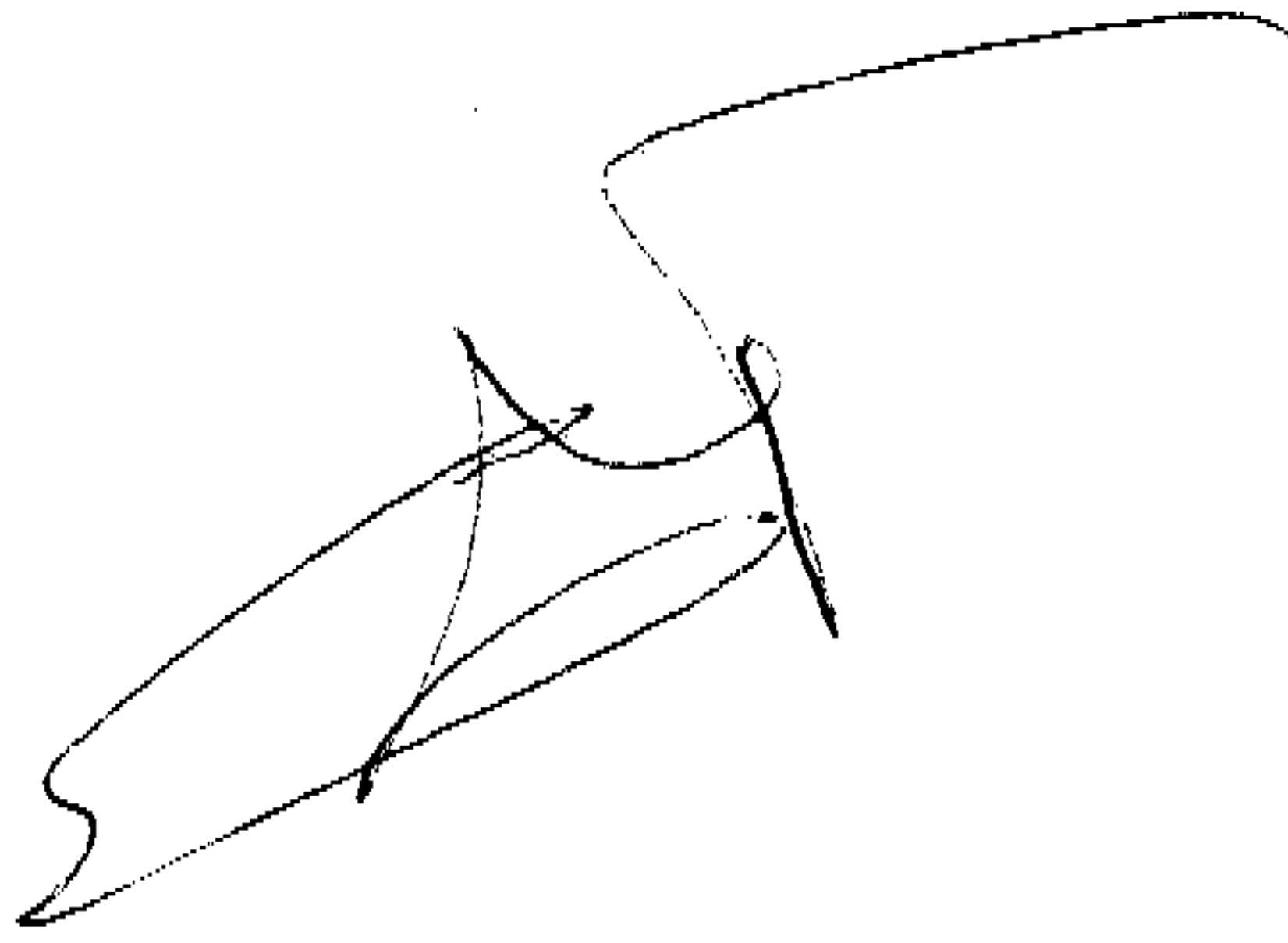
Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

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.:

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
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

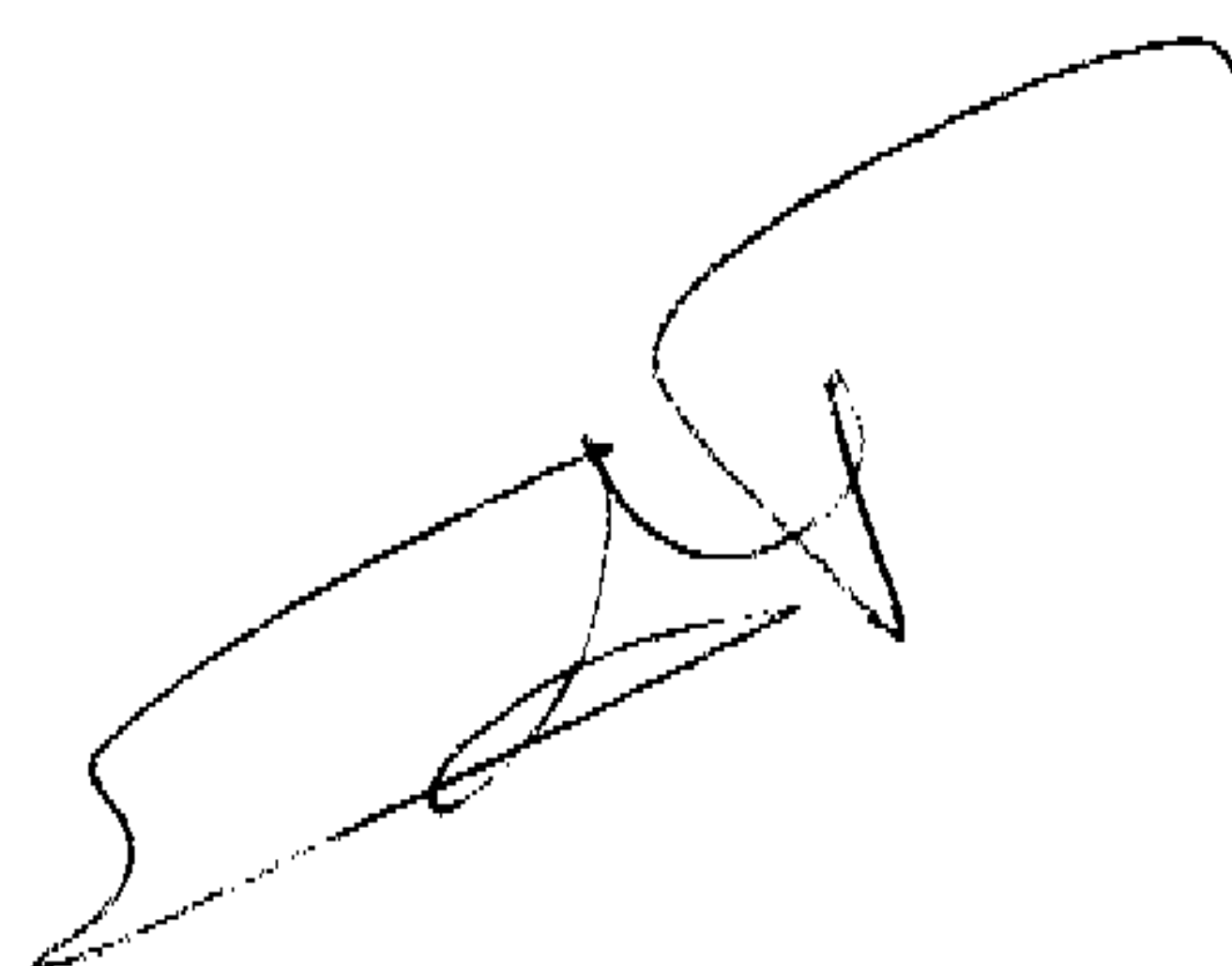
Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Victor Urrutia y Vallejo				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Emilio de Ybarra y Churruca				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Enrique de 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				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diego del Alcázar Silvela				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Heléne Lemoine				
Groupe Sud Ouest, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
SAPESO, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora

18. Honorarios de auditoría

Incluidos en el saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación – Administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 244 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 2005 a 1.088 miles de euros. Asimismo, dicho epígrafe recoge 234 miles de euros en concepto de otros servicios de asesoramiento prestados al Grupo por el auditor de cuentas.

19. Avales

Al 31 de diciembre del 2005, la Sociedad mantiene avales con diversas entidades financieras por importe de 24.670 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 2.739 miles de euros se corresponden con las ayudas para el desarrollo de proyectos tecnológicos ante el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 20.606 miles de euros garantizan determinados avales presentados por otras sociedades del Grupo y 1.325 miles de euros se deben a otros conceptos.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

20. Cuadro de Financiación

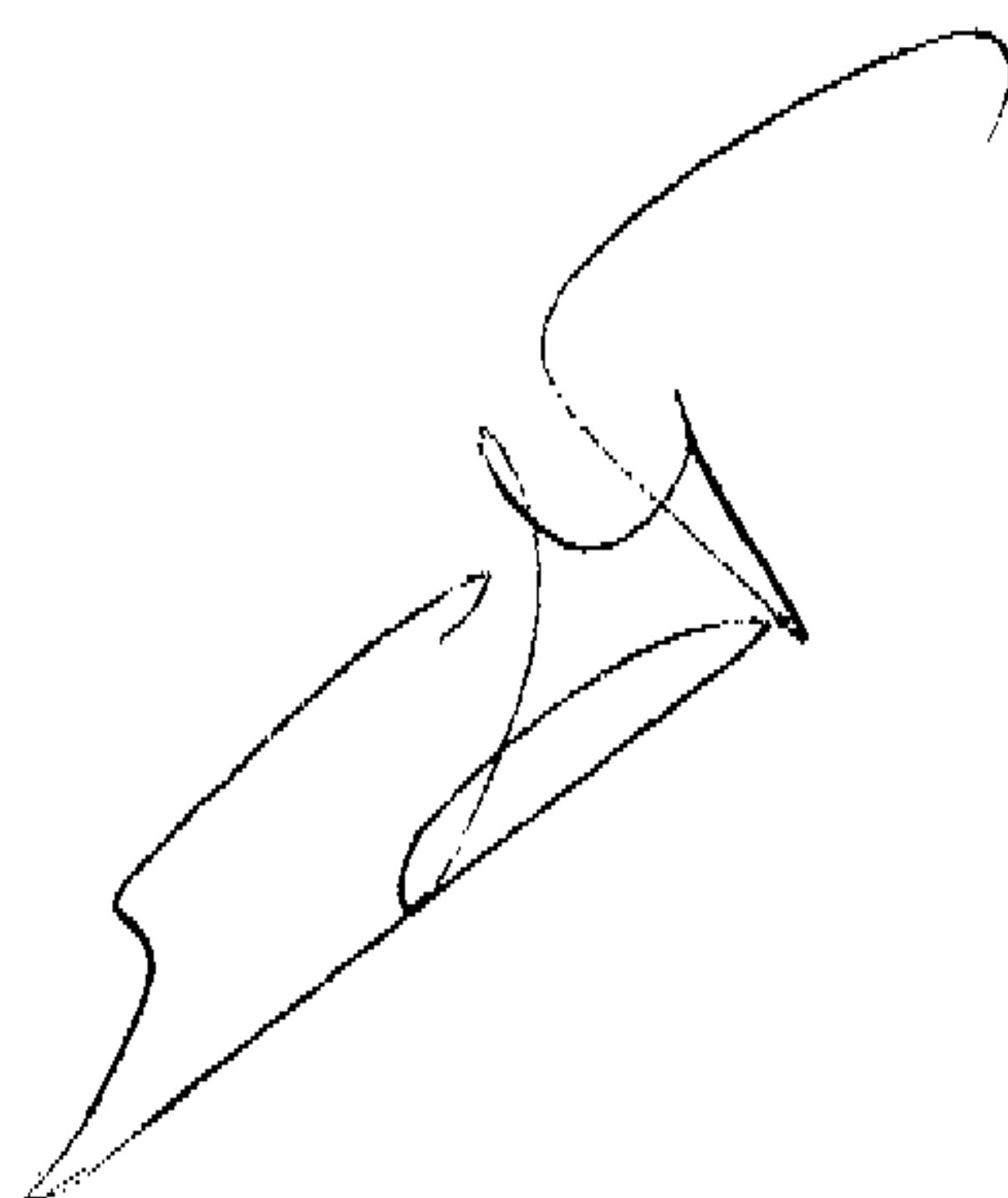
Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestran a continuación:

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	45.379	67.494
- Gastos de establecimiento (Nota 5)	338	-	Enajenación de inmovilizado-		
- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.136	-	- Inmovilizaciones materiales	4	12
- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	832	92	Cancelación o traspaso a corto plazo del crédito fiscal (Notas 10 y 13)	1.195	1.195
- Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	9.243	59.888	Suscripción de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 15)	4.434	13.012
Crédito a empresas del grupo (Nota 8)	-	1.195	Cancelación de créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	5.532	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Notas 9 y 13)	55.018	-	Deudas a largo plazo	-	13.465
Dividendos (Nota 11)	22.000	38.004	Disminución del capital circulante	32.023	4.001
TOTAL APLICACIONES	88.567	99.179	TOTAL ORIGENES	88.567	99.179

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

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2005	2004 (*)
Existencias	(1)	1
Deudores	(17.292)	(16.143)
Acreedores	345	7.808
Inversiones financieras temporales	(27.259)	(7.880)
Tesorería	12.264	12.243
Ajustes por periodificación	(80)	(30)
Aumento (Disminución) del capital circulante	(32.023)	(4.001)

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.



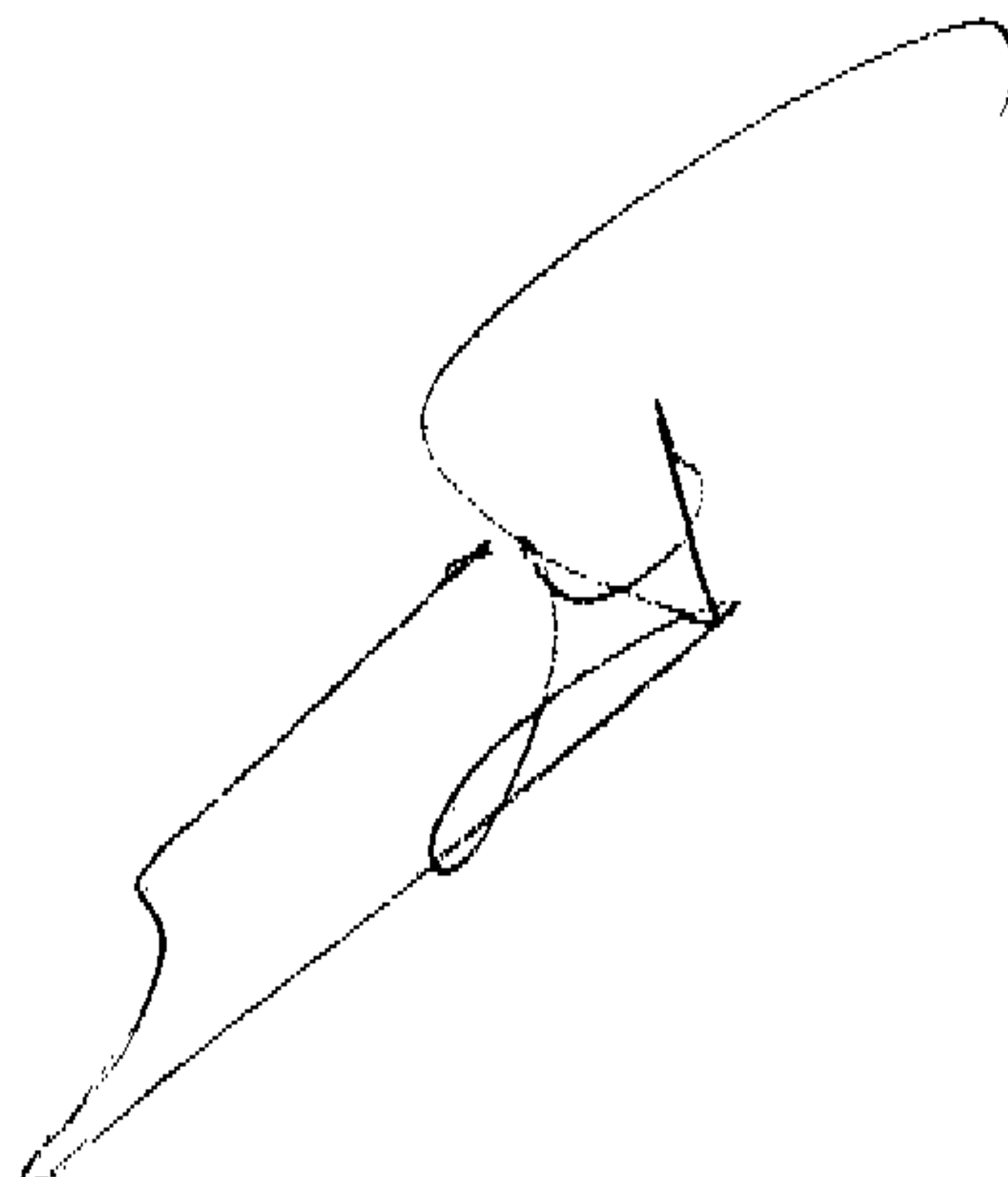
Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

	Miles de Euros	
	2005	2004 (*)
Resultado del ejercicio	40.338	71.501
Más- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	529	487
- Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	-	2
- Pérdidas en valores negociables	-	69
- Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio (Nota 9)	3.590	1.200
- Imputación a resultados de gastos de establecimiento	-	125
- Impuesto diferido a largo plazo (Nota 14)	28	5.855
- Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	86	-
Menos - Ingresos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio	-	(1)
- Impuesto anticipado a largo plazo (Nota 14)	(18)	(1.638)
- Aplicación impuesto diferido a largo plazo (Nota 14)	(1.880)	(3.322)
- Variación de provisiones de cartera de control (Nota 8)	2.706	(6.784)
	45.379	67.494

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (I)	
Segmento ABC-								
Diario ABC, S.L.	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	-	6.100	30.911	5.770	-
ABC de Castilla La Mancha S.L.U.	Toledo	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC de Castilla y León, S.L.U.	Valladolid	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC Cataluña, S.L.U.	Barcelona	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.A.U.	Valencia	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC Sevilla, S.L.U.	Sevilla	Prensa Diaria	-	99,99%	600	10.770	2.276	-
ABC de Córdoba, S.L.U.	Córdoba	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC de Cádiz, S.L.U.	Cádiz	Editorial	-	99,99%	400	-	-	-
Pabellón de México, S.L.	Sevilla	Televisión local	-	73,10%	750	(316)	(648)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Madrid	Edición electrónica de Prensa	-	99,99%	60	(29)	(736)	-
Comercializadora ABC Sevilla, S.L.U.	Sevilla	Publicidad	-	99,99%	3	-	3	-
Segmento Multimedia Regional-								
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (a) (c)								
Comerresa País Vasco, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Holding	100%	-	27.770	48.176	34.296	(25.000)
Diario El Correo, S.A.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100%	9.686	12.538	49.406	(28.500)
CM Norte, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100%	8.000	25.870	18.045	(15.552)
El Correo Digital, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Publicidad	-	100%	88	475	148	-
Canal Bilbovision, S.L. (a) (c)	Bilbao	Edición electrónica de prensa	-	100%	400	(116)	65	-
Alava Televisión, S.L. (a) (c)	Bilbao	Televisión local	-	80,07%	600	3	(424)	-
Durango Telebista, S.L. (a)	Vitoria	Televisión local	-	78,98%	510	(87)	(428)	-
Servicios Redaccionales Bilbaínos, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Televisión local	-	100%	63	(64)	(151)	-
Zabalik 2000, S.A. (a) (c)	Bilbao	Prensa gratuita	-	100%	550	(210)	7	-
La Guía Comercial 2000, S.L. (a)	San Sebastián	Prensa semanal	-	87,90%	350	(77)	(130)	-
Canal Audiovisual de la Rioja, S.L.	Bilbao	Edición de guías	-	62,74%	60	167	202	-
Radio El Correo, S.L.U. (a) (c)	Logroño	Sociedad de cartera	-	99,89%	136	(219)	(26)	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (a) (c)	Bilbao	Radiodifusión	-	100%	678	(220)	(200)	-
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	4.799	25.304	12.031	(9.798)
Digital Vasca, S.A. (a) (c)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100	140	56	-
Teledonosti, S.L. (a)	San Sebastián	Edición electrónica de prensa	-	75,81%	360	(223)	115	-
KTB Kate Berría, S.L.U.(a) (c)	San Sebastián	Televisión Local	-	46,95%	1.250	3	25	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (a) (c)	Gipuzcoa	Televisión local	-	75,81%	348	(89)	(35)	-
Corporación Editorial, S.L.U. (a) (b) (c)	San Sebastián	Radiodifusión	-	75,81%	3	242	23	-
Comerresa Prensa, S.L.U. (d)	San Sebastián	Sin actividad	-	75,81%	3	(78)	-	-
Editorial Cantabria, S.A.	Madrid	Holding	-	100%	78.784	12.507	21.408	(3.000)
Editorial Cantabria Interactiva, S.L.	Santander	Prensa Diaria	-	85,91%	2.394	3.712	7.899	(6.078)
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A.	Santander	Edición Electrónica de Prensa	-	85,91%	60	107	77	(31)
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L.	Santander	Sociedad de cartera	-	85,73%	650	232	(386)	-
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.	Santander	Televisión local	-	85,73%	925	48	(325)	-
Nueva Rioja, S.A.	Santander	Publicidad	-	85,91%	1	-	-	-
Gran Enciclopedia Cantabria, S.L.U.	Santander	Edición de libros	-	85,91%	9	2	-	-
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	1.000	5.958	1.955	(1.494)
La Rioja Com., Servicios en la Red, S.A.U.	Logroño	Publicidad	-	58,92%	61	115	5	-
Corporación de Medios Radiofónicos de la Rioja, S.A.	Logroño	Edición electrónica de prensa	-	58,92%	181	46	5	-
Rioja Televisión, S.A.	Logroño	Radiodifusión	-	58,92%	150	(84)	3	-
El Comercio, S.A.	Logroño	Televisión Local	-	47,68%	1.235	(615)	(5)	-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	105	7.029	56	(1.145)
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.	Gijón	Publicidad	-	51,45%	30	(4)	-	-
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L.	Gijón	Edición electrónica de prensa	-	51,45%	15	121	(2)	-
La Voz de Avilés, S.L.	Gijón	Televisión Local	-	51,46%	700	15	5	-
Comercial Media de Medios de Murcia, S.A. (d)	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	52	116	68	(14)
La Verdad Digital, S.L.U. (d)	Murcia	Prensa Diaria	-	97,61%	3.333	11.308	5.000	(4.433)
La Verdad Radio y Televisión, S.L.	Murcia	Publicidad	-	97,61%	125	118	68	-
	Murcia	Edición electrónica de prensa	-	97,61%	250	(48)	-	-
	Murcia	Radiodifusión y Televisión Local	-	59,80%	2.040	(3)	(531)	-

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (I)	
La Verdad Editora Internacional, S.L.U. (d)	Murcia	Prensa Diaria Extranjera	-	97,61%	60	(28)	(228)	-
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (d)	Granada	Prensa Diaria	-	98,20%	3.333	9.148	3.093	(2.193)
Ideal Comunicación Digital, S.L. (d)	Granada	Edición electrónica de prensa	-	98,20%	420	(86)	24	-
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L. (d)	Granada	Publicidad	-	98,20%	300	102	56	-
Canal Ideal Televisión, S.L. (d)	Granada	Televisión local	-	78,89%	1.602	(696)	(290)	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (d)	Badajoz	Prensa Diaria	-	97,07%	1.667	3.798	1.047	(788)
Canal Cultural de Badajoz, S.L.	Badajoz	Televisión local	-	58,24%	931	(129)	(474)	-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U. (d)	Badajoz	Edición electrónica de prensa	-	97,07%	100	89	52	-
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L. (d)	Badajoz	Publicidad	-	97,07%	150	3	4	-
Cartera de Medios, S.A.U. (d)	Extremadura	Sociedad de cartera	-	97,07%	550	(40)	(76)	-
Prensa Malagueña, S.A. (d)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,82%	4.950	13.365	7.024	(5.608)
Diano Sur Digital, S.L. (d)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa	-	87,82%	350	(229)	71	-
Corporación de Medios del Sur, S.L. (d)	Málaga	Publicidad	-	87,82%	5	347	30	-
Arte Final J.P. Saferi, S.A. (d)	Málaga	Prensa diaria extranjera	-	87,82%	60	97	(49)	-
Central Sur, S.A. (d)	Málaga	Prensa gratuita	-	87,82%	60	261	(236)	-
Prevalpe, S.L.U. (d)	Málaga	Sociedad de cartera	-	87,82%	50	(535)	(216)	-
Moper Visión, S.L.U. (d)	Málaga	Televisión local	-	87,82%	1.200	(253)	19	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (d)	Málaga	Televisión local	-	87,82%	410	(66)	(199)	-
Costa Visión, S.L.U. (d)	Málaga	Radiodifusión	-	87,82%	156	12	(12)	-
El Norte de Castilla, S.A. (d)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	2.168	13.478	4.857	(4.202)
El Norte de Castilla Digital, S.L.U. (d)	Valladolid	Edición electrónica de prensa	-	76,49%	60	131	83	-
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U. (d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	60	59	(51)	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	1.987	(364)	104	-
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U. (d)	Valladolid	Edición Electrónica de Prensa	-	100%	450	2.585	(2.712)	-
La Voz de Cádiz Digital, S.L. (d)	Cádiz	Publicidad	-	100%	3	12	(12)	-
Radio Gaditana 2005, S.L. (d)	Cádiz	Radiodifusión	-	100%	3	28	(28)	-
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (d)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	600	54	26	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.	Madrid	Publicidad	-	99,99%	60	611	(611)	-
Taller de Editores, S.A.	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias	-	66,81%	1.763	4.714	6.653	(2.109)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	66,81%	290	1.252	662	-
Inversor Ediciones, S.L.	Madrid	Publicación de Revistas Económicas	-	34,77%	96	1.086	210	-
Taller de Editores Digital, S.L.	Madrid	Sociedad de Internet	-	66,81%	60	91	-	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b)	Madrid	Sin actividad	-	63,63%	61	12	(5)	-
Segmento Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales								
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (a) (c)			100%					(30.000)
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Holding			40.740	175.552	35.693	
Grupo Europroducciones, S.A.	Vizcaya	Holding		85%	41.176	12.232	17.153	
Europroducciones TV, S.L.	Madrid	Productora audiovisual		59,50%	6.550	7.439	1.703	
Europroducciones, S.R.L.	Madrid	Productora audiovisual		55,81%	1.051	2.974	820	
Euro TV Production, S.R.L.	Italia	Productora audiovisual		55,80%	60	(62)	98	
Profit Producoes Televisivas, L.D.A.	Bucarest	Productora audiovisual		55,81%	87	(85)	(1)	
IDD Publicidad, S.L.	Portugal	Productora audiovisual		54,69%	5	26	(8)	
Euroservice Servicios Técnicos de TV, S.L.	Madrid	Productora audiovisual		59,01%	144	399	54	
Euro Ficción, S.L.	Madrid	Productora audiovisual		59,48%	364	662	29	
Bocaboca Producciones, S.L.	Madrid	Productora audiovisual		59,20%	296	2.299	150	
Boca Interactiva, S.L.	Bilbao	Productora Audiovisual		33,48%	30	(19)	(3)	
Abandamedia Producciones, S.L.	Madrid	Productora audiovisual		59,5%	77	843	74	
Radio Publi, S.L.	Madrid	Producción Cine, Televisión e Internet		59,5%	3	(890)	-	
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.	Valencia	Productora audiovisual		30,35%	180	(212)	-	
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.	Madrid	Radiodifusión		63,66%	7.873	11.128	(3.86)	
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (a) (c)	Sevilla	Radiodifusión		63,66%	30	35	(15)	
	Madrid	Radiodifusión		63,66%	3	-	-	
	Vizcaya	Radiodifusión digital		91,30%	6.011	(1.015)	(325)	

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Período (1)	
Segmento Corporación de Medios de Comunicación-								
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	100%	-	10.000	44.279	161	-
Distribuciones Comecosa, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100%	451	3.945	1.493	-
Beralan, S.L. (a)	Guipuzcoa	Distribución	-	50,49%	218	1.510	469	-
Banatu, S.L. (a)	Bilbao	Distribución	-	50,49%	5	1.804	(1.934)	-
Sector MD, S.L. (a)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	3	187	231	-
Radio Tele Basconia, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Radiodifusión	-	100%	301	764	25	-
Comeco Impresión, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100%	9.249	37.126	(29)	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Artes Gráficas	-	100%	12.000	25.756	964	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Artes Gráficas	-	100%	3.000	5.767	(107)	-
Cotlan 900, S.L. (a)	Bilbao	Audiotex	-	60%	511	(255)	27	-
Granitos de Corporación de Medios, S.L. (a)	Bilbao	Prensa gratuita	-	60,34%	60	218	234	-
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	Madrid	Distribución	-	60%	60	207	503	-
Segmento Otros-								
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (a) (c)								
Sarenet, S.A. (a) (c)	Vizcaya	Holding	100%	-	555	1.152	525	-
Vocento Media Trader, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Operador de Internet	-	80%	1.000	1.949	1.450	-
La Trastienda Digital, S.A.U. (a) (c)	Bilbao	Venta de contenidos	-	100%	70	40	297	-
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	Vizcaya	Comercio electrónico	-	100%	66	98	159	-
Advemet, S.L.	Madrid	Servicios de Internet	-	100%	750	-	(315)	-
Rineudi, S.L. (b)	Madrid	Portal Internet	-	59,51%	259	(177)	10	-
Vtapolis, S.L.U. (a) (c)	Madrid	Internet	-	51%	3	(1)	-	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.								
Avisia Televisió de Barcelona, S.L. (Urbc TV)	Vizcaya	Publicidad por Internet	-	100%	66	263	(245)	-
Comunicaset, S.L. (b)	Madrid	Holding	100%	-	500	11.242	(9.664)	-
E-Media Punto Radio, S.A.U.	Barcelona	Televisión local	-	75%	52	349	(1.192)	-
Pantalla Digital, S.L.	Barcelona	Televisión local	-	67,5%	60	(1)	1	-
Sociedad Gestora de TV Net TV, S.A.	Madrid	Radio Digital	-	100%	270	(32)	186	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.	Madrid	Sociedad de cartera	-	74,78%	245	959	(848)	-
Sociedad Gestora de Televisión Punto TV, S.L.U.	Madrid	Televisión digital	-	47,75%	6.124	(2.069)	(1.353)	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (a) (c)								
	Madrid	Televisión digital	-	100%	7.510	719	(3.550)	-
	Madrid	Televisión	-	100%	93	6.028	(4.657)	-
	Vizcaya	Holding	100%	-	60	29.285	379	-

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (I)	
Sociedades Asociadas-								
Milenio ABC, S.A. de C.V.	México	Prensa Diaria	-	49%	4	-	(291)	-
Federico Domenech, S.A.	Valencia	Prensa Diaria	-	36,42%	458	24.046	5.750	(1.953)
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	Barcelona	Publicación de Revistas de Decoración	-	32,74%	90	839	104	-
Gala Ediciones, S.L.	Madrid	Editora de Revistas	-	33,41%	1.124	7.296	(6.995)	-
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	Madrid	Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	13%	123.321	157.072	290.331	-
Plato Chroma, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	29,75%	91	(59)	(24)	-
Grupo PI (Producciones Independientes) Internacional Sales, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	14,28%	4	(714)	(62)	-
Grupo Videomedia, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	25,51%	65	55	2	-
Videomedia, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	25,51%	60	4.252	1.777	-
Distribuciones Papiro, S.L.	Salamanca	Distribución	-	25,14%	39	8	660	(250)
Cypress, S.L.	Asturias	Distribución de Prensa	-	24,70%	14	232	696	(265)
Rotok Industria Gráfica, S.A. (a)	Guipuzcoa	Impresión	-	25%	4.508	331	639	-
Distrimedios, S.A.	Cádiz	Distribución	-	22,5%	100	148	3.559	(3.135)
Val Disme, S.L.	Valencia	Distribución	-	22,75%	144	248	2.412	(1.885)
Local Print, S.L.	Alicante	Impresión	-	50%	5.000	-	-	-
Victor Steimberg y Asociados, S.L.	Madrid	Servicios de Comunicación y Organización de Eventos	-	30%	5	532	2	-
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) (e)	Buenos Aires	Holdings	-	33,33%	142.991	-	6.165	-
Producciones Antares Media, S.L.	Cádiz	Televisión Local	-	30%	534	148	(128)	-

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

(a) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.

(b) Sin actividad a la fecha actual.

(c) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.

(d) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comerse Prensa, S.L.U.

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

Nota: Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005 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 Federco Domenech, S.A. auditadas por Jesús Medal y Asociados.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

2005
vocento
2005

Vocento, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2005

Evolución de los negocios.

Situación económica.

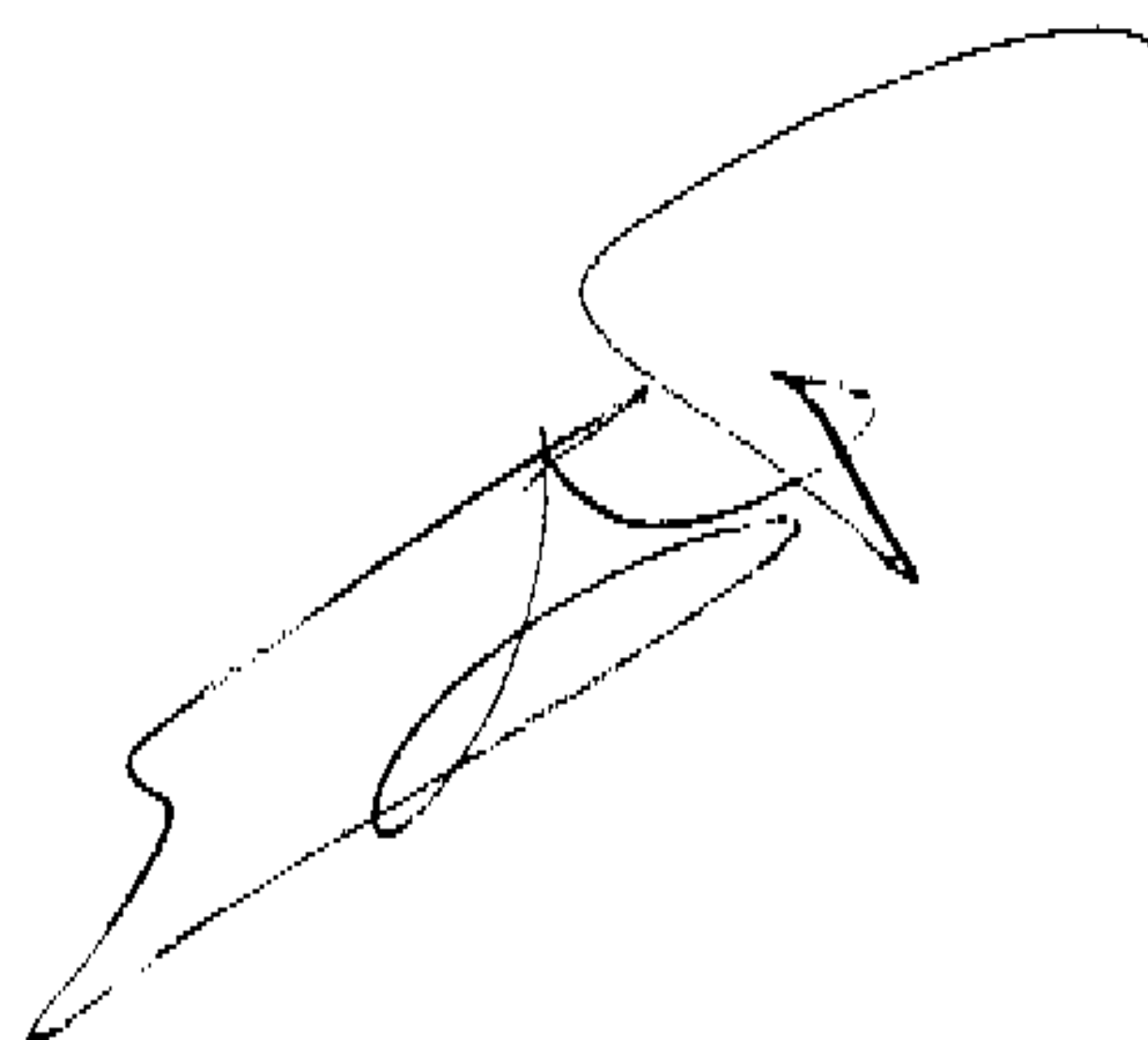
Durante el ejercicio 2005 la economía mundial ha crecido por encima del 4%. Los principales impulsores han seguido siendo Estados Unidos y las economías emergentes de Asia, unido a la recuperación de la zona euro y Japón. No obstante, persisten las incertidumbres vinculadas a los desequilibrios exteriores, el elevado excedente de las economías asiáticas y la volatilidad de los precios del petróleo.

La economía española ha mostrado una evolución dinámica al registrar el PIB un aumento del 3,4%, tres décimas superior a la del ejercicio 2004, siendo la tasa más elevada desde el año 2001 y ampliando hasta algo más de dos puntos porcentuales el diferencial favorable para España frente a la zona euro. El crecimiento económico continúa apoyado en la demanda nacional, impulsada por los bajos tipos de interés reales y el fuerte dinamismo de empleo especialmente en el sector de la construcción y servicios. El comportamiento de los precios de la energía y la aceleración de los precios de los productos no elaborados ha motivado el crecimiento del IPC hasta cerrar el año en un 3,7%, cinco décimas por encima del año anterior.

La Bolsa española ha elevado sus cotizaciones con mayor intensidad que el resto de Bolsas europeas, destacando las subidas experimentadas por las compañías de medios de comunicación que cotizan.

Sector de los medios de comunicación.

En este entorno favorable y por segundo año consecutivo la inversión publicitaria ha aumentado por encima del 6%. Según el informe publicado por Infoadex, en el año 2005 la inversión publicitaria ha crecido el 6,8%. De nuevo, la inversión en medios convencionales registró un crecimiento mayor con un montante de 6.644,8 millones de euros que representa el 48,5% de la inversión total. La inversión publicitaria en televisión alcanzó la cifra de 2.950,8 millones de euros, cifra que representa el 44,4% de la inversión publicitaria anual en medios convencionales. También en el sector audiovisual, la radio ha crecido en inversión publicitaria alcanzando la cifra de 609,9 millones de euros, siendo uno de los crecimientos más notables al representar un 12,9%. Los diarios, en segundo lugar de nuevo, agruparon una total inversión de 1.666,4 millones de euros, un 5,2% por encima del año anterior. Las revistas cierran un año en el que han perdido audiencia y registran el menor incremento de inversión publicitaria de todos los medios convencionales por debajo de la inflación. Lo contrario de Internet que sigue aumentando su penetración y su capacidad de atraer ingresos publicitarios logrando una inversión de 120,5 millones, un 27,7% más que el año anterior.



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

En un año en el que el panorama de los medios de comunicación ha evolucionado significativamente con mercados en transformación, principalmente el audiovisual, Vocento ha afianzado su posición como grupo multimedia líder en España con presencia en todos los ámbitos de la comunicación.

En el apartado de prensa, Vocento se consolida como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 810.446 ejemplares diarios vendidos.

Por lo que respecta a la audiencia, las cifras de Vocento también ponen de manifiesto el liderazgo en el campo de la prensa de información general, 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 25,4% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrada dicha audiencia en 13.823.000 de lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2005.

Efecto en los negocios de Vocento, S.A.

Con la finalidad de aumentar la transparencia en la información financiera y mejorar la calidad de la información financiera y no financiera, consiguiendo así una información más útil y fiable para la gestión de la empresa y para el reporte a terceros, Vocento ha optado por presentar los estados financieros consolidados de Vocento, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En este sentido, Vocento se adelanta así a las futuras obligaciones legales al respecto.

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

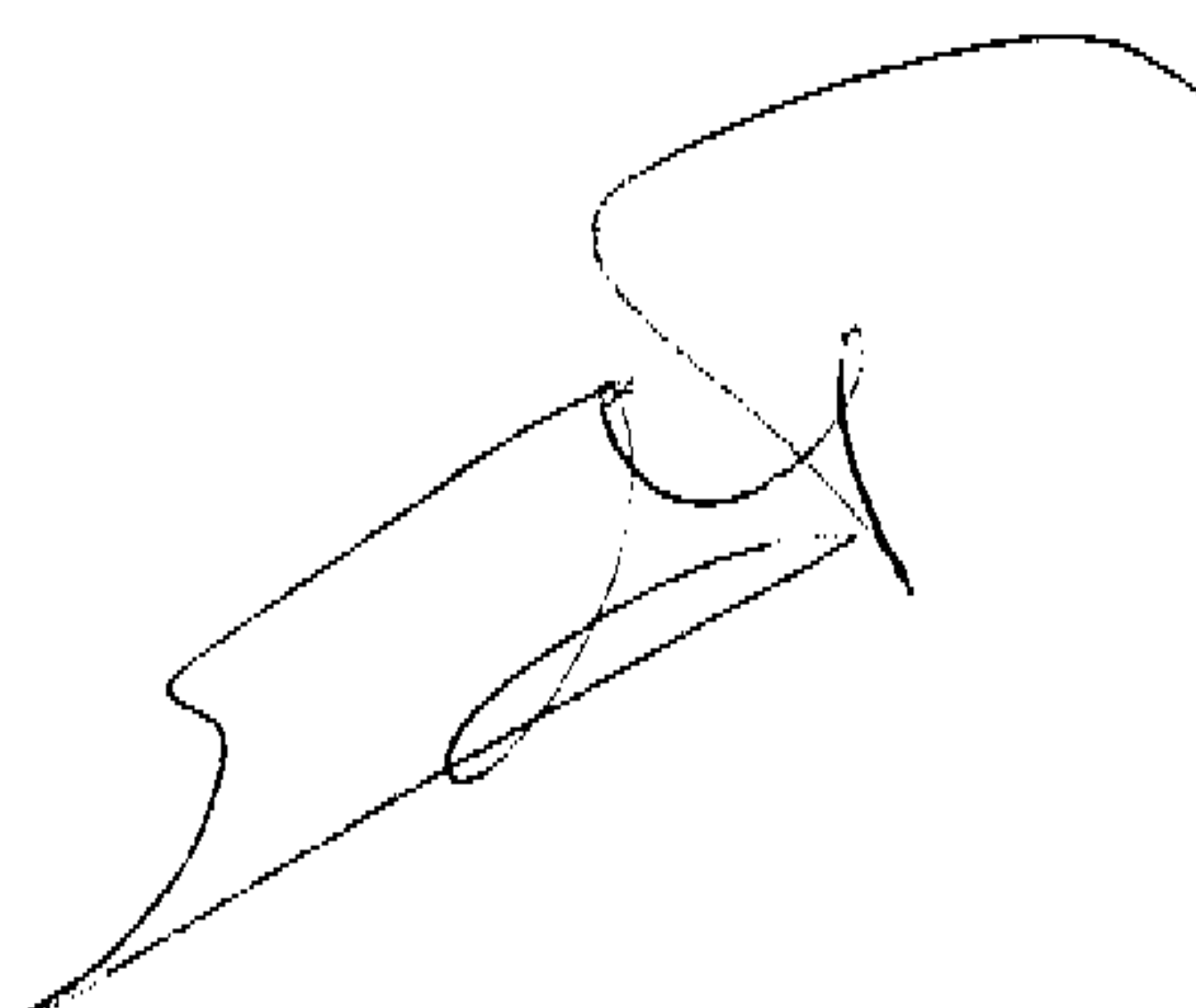
Vocento, S.A. ha realizado, al igual que las cuentas consolidadas un ejercicio 2005 muy positivo, continuando con su posición de primer grupo español de comunicación, líder en prensa escrita y con presencia en todos los ámbitos de la comunicación.

El balance de situación presenta una disminución de los activos y pasivos de 36,0 millones de euros, motivado por la cancelación de deudas existentes.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado después de impuestos de 40,3 millones de euros, motivado por la eficaz gestión llevada a cabo por las áreas de negocio en las que se estructura el Grupo y los excelentes resultados obtenidos por sus sociedades participadas que le han permitido percibir elevados dividendos.

Evolución prevista.

Durante el ejercicio 2006, según los indicadores macroeconómicos, la economía española crecerá el 3,0 %. Este crecimiento estará basado, como en años anteriores, en la fortaleza de la demanda doméstica. Determinados factores como la inflación por encima de la media de la Unión Europea, la dependencia del consumo interno, la sensibilidad al alza de tipos, el descenso de las exportaciones, la ausencia de reformas estructurales y la evolución del sector de la construcción, pueden influir negativamente en la consecución de los niveles de crecimiento estimados.



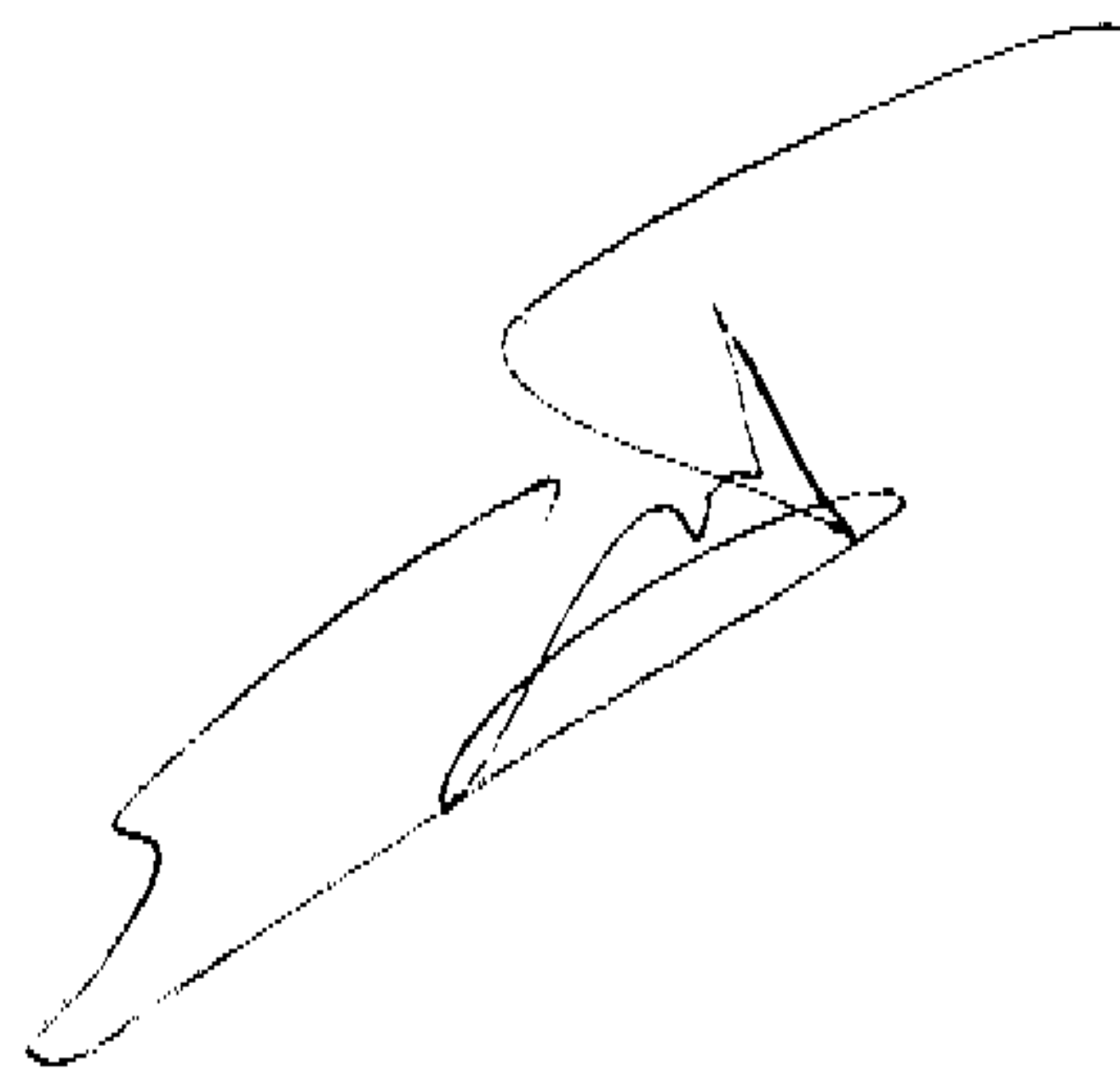
vocento, s.a.
Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
Madrid España

Acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en actividades de I + D en nuestro país.

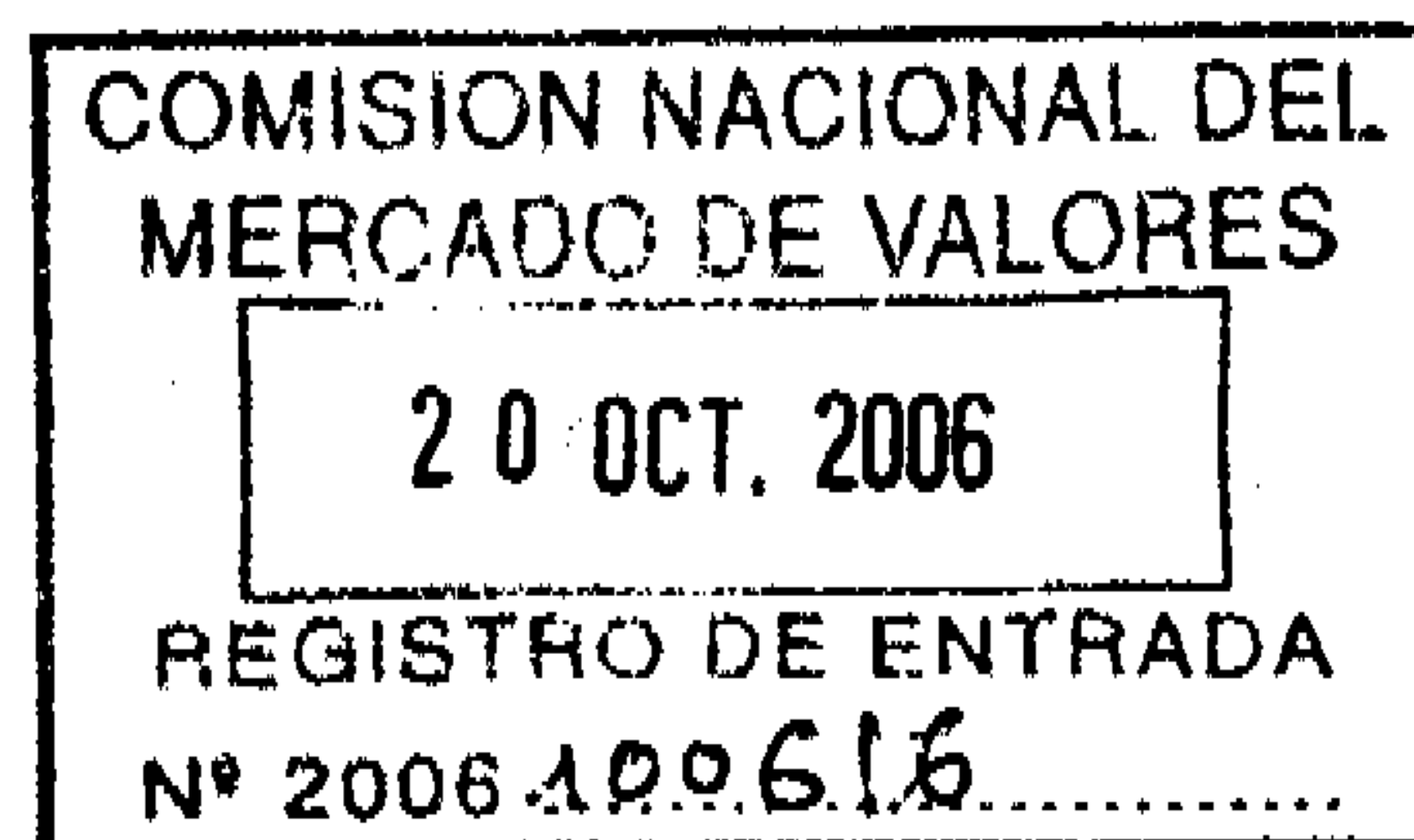


vocento, s.a.
Juan Ignacio Luca de Tena, 7 - 28027
Madrid España

ANEXO

Los consejeros de VOCENTO, S.A. han formulado con fecha 30 de marzo de 2.006 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 26 folios y un anexo de 4 hojas, y el informe de gestión en otros 3 folios. Los documentos precedentes se encuentran extendidos en hojas de papel con membrete de la sociedad numeradas y escritas a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que los ha formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

En Madrid, a 30 de marzo de 2.006



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2005
e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente integran el Grupo denominado Vocento, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de cuentas anuales 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 3 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente forman el Grupo denominado Vocento al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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
31 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

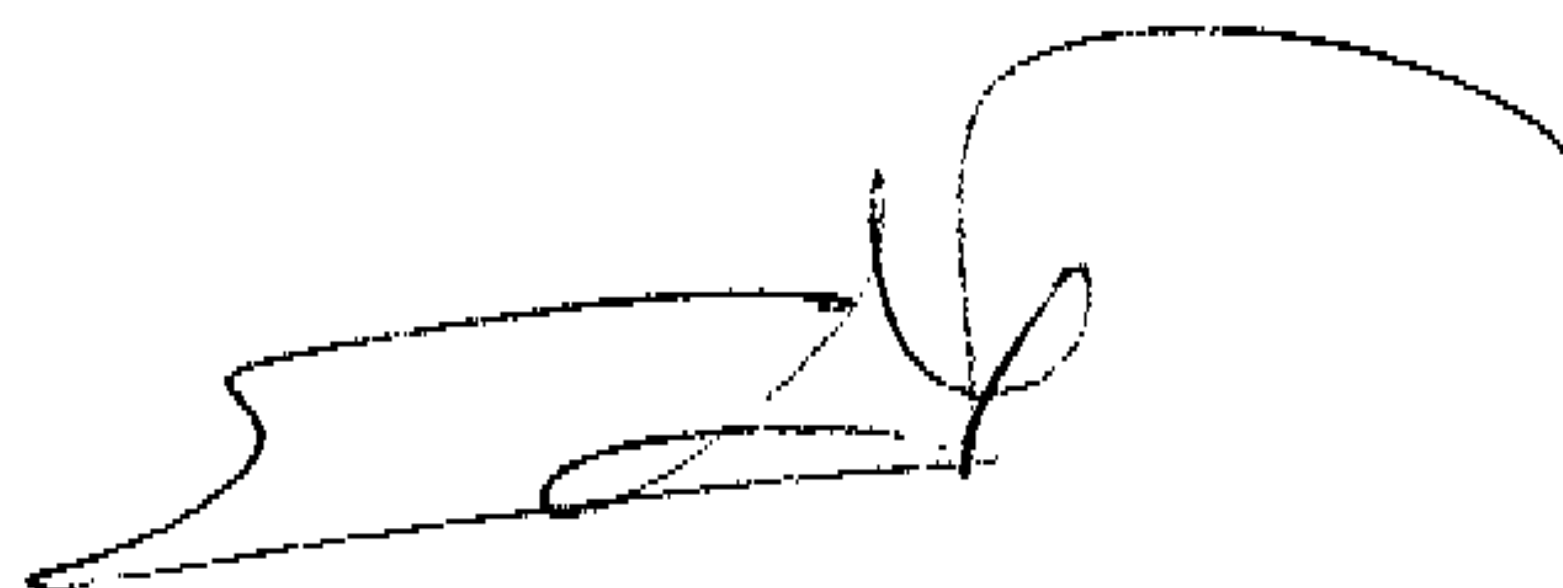
Año 2.006 N° S0692
COPIA GRATUITA

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
INFORME DE GESTIÓN

INDICE

	<u>Página</u>
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004	1
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	2
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	3
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	4
Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	5
1 Actividad de las Sociedades	5
2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	6
3 Transición a las normas internacionales de información financiera, NIIF	14
4 Legislación aplicable	20
5 Normas de valoración	22
6 Uso de estimaciones	33
7 Políticas de gestión del riesgo	34
8 Fondo de comercio	36
9 Otros activos intangibles	37
10 Propiedad, planta y equipo	38
11 Participaciones valoradas por el método de participación	40
12 Activos financieros	42
13 Existencias	43
14 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43
15 Efectivo y otros medios equivalentes	44
16 Patrimonio	44
17 Provisiones	47
18 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	48
19 Deuda financiera	49
20 Ingresos diferidos	50
21 Otras cuentas a pagar no corrientes	50
22 Impuestos diferidos y gastos por Impuestos sobre Sociedades	52
23 Administraciones Públicas	54
24 Información de segmentos de negocio	55
25 Importe neto de la cifra de negocios	58
26 Aprovisionamientos	58
27 Gastos de personal	59
28 Servicios exteriores	59
29 Ingresos financieros	60
30 Gastos financieros	60
31 Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	61
32 Beneficio por acción	61
33 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	62
34 Retribución al Consejo de Administración	63
35 Retribución a la Alta Dirección	64
36 Otra información referente al Consejo de Administración	64
37 Garantías comprometidas con terceros	68
38 Honorarios de auditoría	68
39 Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005	68
40 Formulación de cuentas anuales	68



VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (*) (Notas 1, 2, 3 y 5)

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		2005	2004			2005	2004
ACTIVOS NO CORRIENTES:				PATRIMONIO:	16		
Activo Intangible		70.735	48.844	De la Sociedad Dominante		545.990	483.964
Fondo de comercio	8	55.717	42.064	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	9	15.018	6.780	Reservas		426.124	343.104
Propiedad, planta y equipo	10	197.348	208.104	Acciones propias en cartera		(9)	(9)
Propiedad, planta y equipo en explotación		196.055	207.506	Diferencias de conversión		-	-
Propiedad, planta y equipo en curso		1.293	598	Resultado neto del período		102.881	140.875
Participaciones valoradas por el método de participación	11	138.045	127.526	Dividendo a cuenta		(8.000)	(25.000)
Activos financieros		8.398	8.576	De accionistas minoritarios		61.534	58.991
Cartera de valores no corrientes	12.a	6.339	7.723			607.524	542.955
Otras inversiones financieras no corrientes	12.b	2.059	853	PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas a cobrar no corrientes		240	189	Ingresos diferidos	20	3.273	3.971
Impuestos diferidos activos	22	56.937	66.079	Provisiones	17	30.297	34.675
		471.703	459.318	Deuda financiera	19	51.973	22.420
				Otras cuentas a pagar no corrientes	21	51.858	55.262
				Impuestos diferidos pasivos	22	17.192	18.480
						154.593	134.808
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Existencias	13	24.025	17.717	Deuda financiera	19	7.807	4.644
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14 y 33	154.857	129.181	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18 y 33	165.211	148.364
Administraciones Públicas	23	18.573	10.051	Administraciones Públicas	23	21.522	19.906
Efectivo y otros medios equivalentes	15	287.499	234.410			194.540	172.914
		484.954	391.359				
TOTAL ACTIVO		956.657	850.677	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		956.657	850.677

(*) El Balance de Situación Consolidado correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

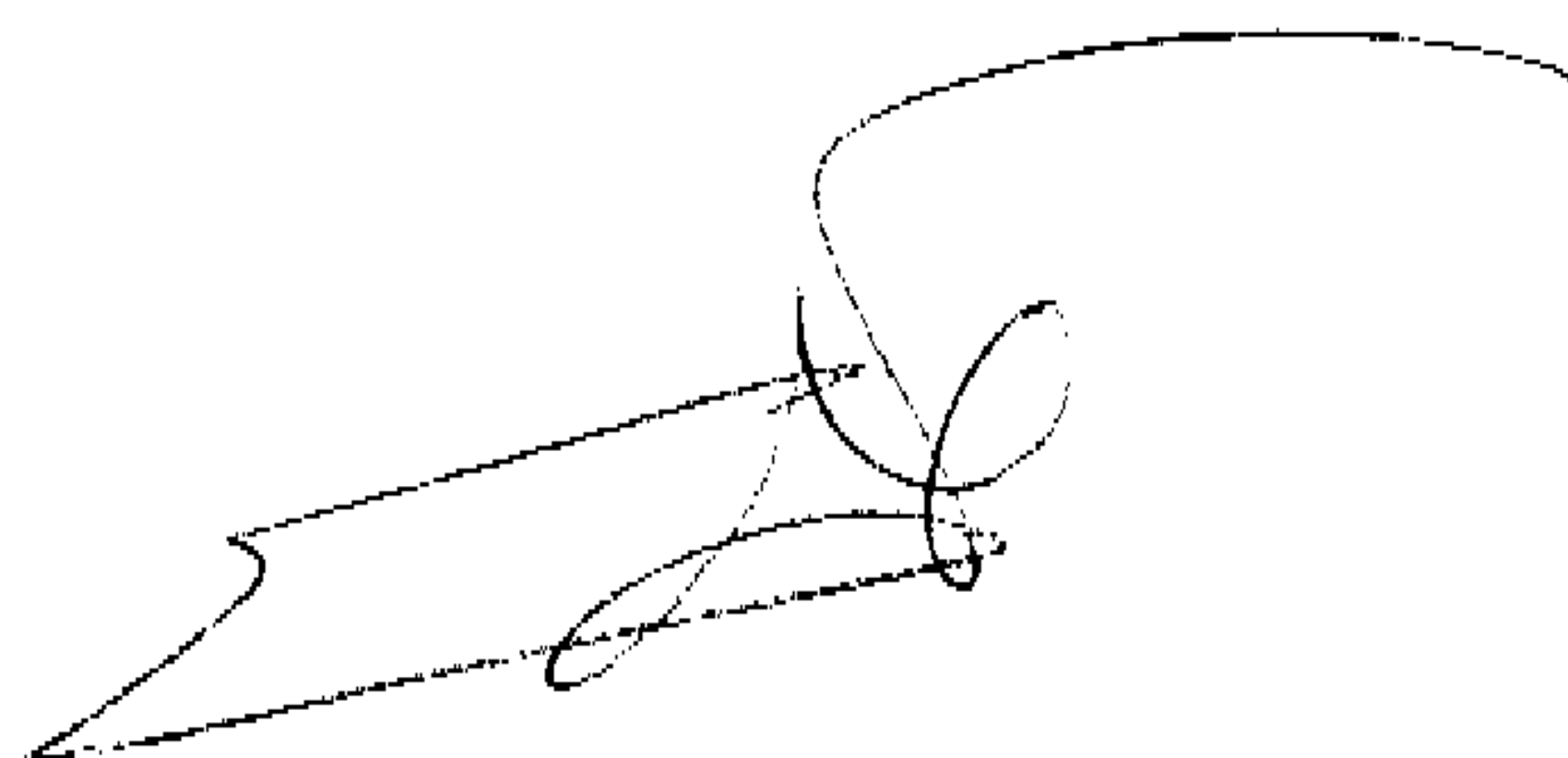
VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (*) (Notas 1, 2, 3 y 5)

	Nota	Miles de euros	
		2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	25	791.869	716.982
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		572	197
Otros ingresos		2.013	1.261
		794.454	718.440
Aprovisionamientos	26	(161.810)	(152.527)
Variación de provisiones de tráfico y otras		3.611	(7.944)
Gastos de personal	27	(216.655)	(193.964)
Servicios exteriores	28	(310.409)	(255.239)
		(527.064)	(449.203)
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	(28.154)	(29.611)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		81.037	79.155
Saneamiento de fondo de comercio	8	(362)	(2.950)
Deterioros / Recuperación de deterioros en otros activos intangibles	9	206	99
Resultado de sociedades por el método de participación	11	40.447	31.634
Ingresos financieros	29	10.583	7.156
Gastos financieros	30	(8.110)	(7.851)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	31	19.393	82.818
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		143.194	190.061
Impuesto sobre Sociedades	22	(28.965)	(41.071)
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO		114.229	148.990
Accionistas minoritarios	16	(11.348)	(8.115)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		102.881	140.875
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS	32	0,82	1,13

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (*)

	Notas	Miles de Euros	
		2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado del ejercicio		102.881	140.875
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		11.348	8.115
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	28.154	29.512
Saneamiento de fondo de comercio		362	2.950
Variación provisiones	17	(4.511)	3.110
Variación ingresos diferidos	20	(698)	407
Resultado de sociedades por el método de participación	11	(40.447)	(31.634)
Gastos financieros	30	8.110	7.851
Ingresos financieros	29	(10.583)	(7.156)
Impuesto sobre Sociedades	22	28.965	41.071
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	31	(19.393)	(82.818)
Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:		104.188	112.283
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	(35.421)	(24.438)
(Incremento)/Disminución de existencias	13	(4.383)	2.872
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	18	(12.647)	19.945
Impuestos sobre las ganancias pagados		(8.524)	(9.090)
		(60.975)	(10.711)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		43.213	101.572
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de activos intangibles	9	(6.828)	(2.661)
Adquisición de filiales y empresas asociadas	8	(47.907)	(37.773)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	10	(13.212)	(15.219)
Adquisición de activos financieros	12	212	-
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles		5.344	1.581
Cobros por enajenación de activos financieros		36.376	89.934
Intereses cobrados		9.780	6.683
Dividendos cobrados		27.204	37.109
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		10.969	79.654
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Intereses pagados		(3.378)	(5.415)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	19	29.553	(13.826)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	19	3.163	(2.271)
Dividendos pagados		(30.852)	(46.115)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(1.514)	(67.627)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)		52.668	113.599
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas		421	12.227
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		234.410	108.584
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		287.499	234.410

(*) El estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (*)

	Miles de Euros									
	De la Sociedad Dominante					De				
	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del período	Dividendo a cuenta	accionistas minoritarios	Total Patrimonio		
Saldo al 1 de enero de 2004	24.994	4.999	70.613	288.388	(9)	(11.996)	31.792	408.781		
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	(11.996)	-	11.996	-	-	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	(8.111)	(8.111)	-	-
Dividendo complementario	-	-	-	(13.004)	-	-	-	(13.004)	-	-
Dividendo a cuenta 2004	-	-	-	-	-	(25.000)	-	(25.000)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	140.875	8.115	148.990	-	-
Combinaciones de negocios	-	-	-	1.157	-	-	26.651	27.808	-	-
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	4.283	-	-	-	4.283	-	-
Compras de autocartera	-	-	-	(1.308)	-	-	-	(1.308)	-	-
Otros	-	-	-	(28)	-	-	544	516	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	24.994	4.999	70.613	267.492	(9)	140.875	58.991	542.955		
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	32.882	82.993	-	(140.875)	-	-	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	(8.852)	(8.852)	-	-
Dividendo complementario	-	-	-	(14.000)	-	-	-	(14.000)	-	-
Dividendo a cuenta 2005	-	-	-	-	-	(8.000)	-	(8.000)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	102.881	11.348	114.229	-	-
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	(18.706)	-	-	(210)	(18.916)	-	-
Otros	-	-	-	(149)	-	-	257	108	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	24.994	4.999	103.495	317.630	(9)	102.881	61.534	607.524		

(*) El Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005 basándose
en Normas Internacionales de Información Financiera

1. Actividad de las Sociedades

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

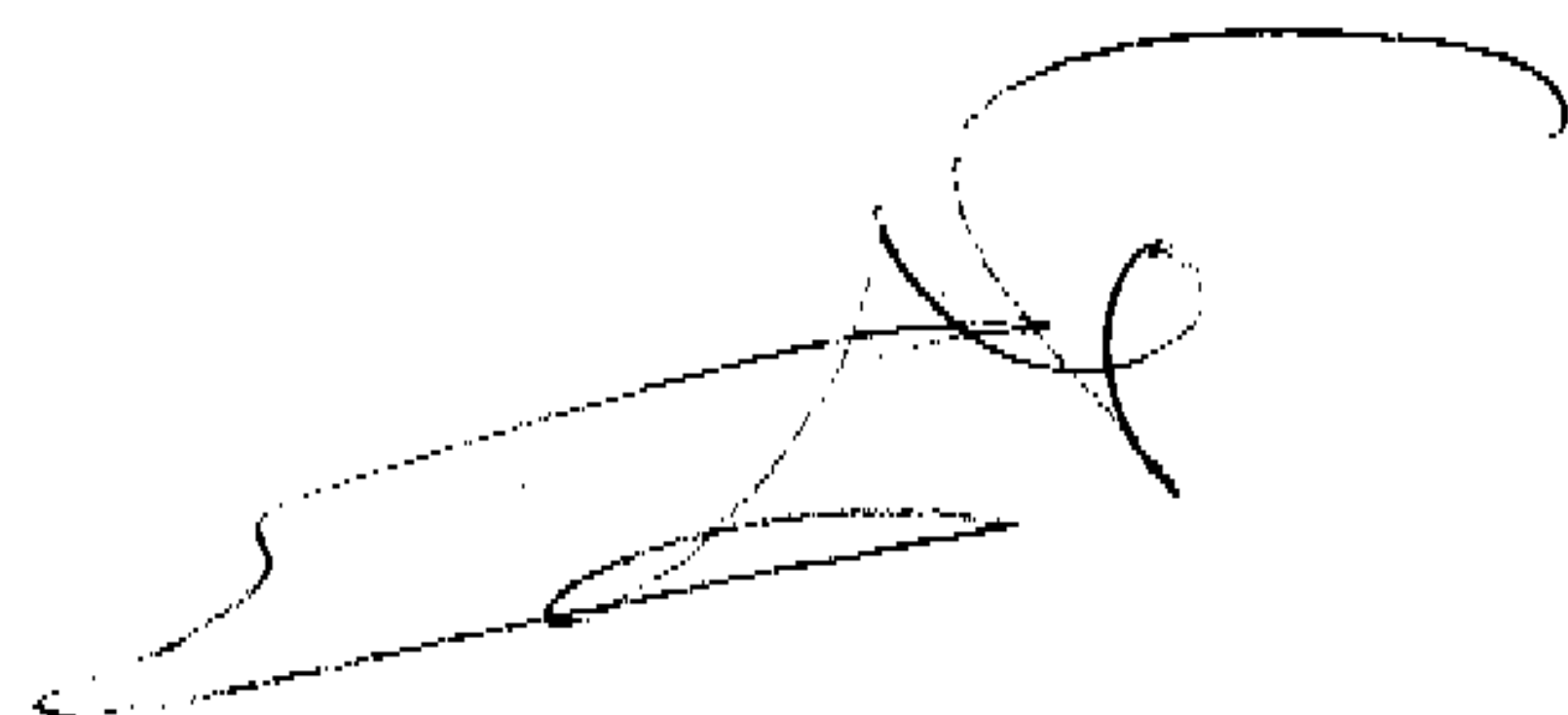
Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo (Notas 11, 12 y Anexo).

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

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

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

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de los estados financieros consolidados respecto a información de cuestiones medioambientales.

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

a) Normativa contable aplicada-

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con la Ley 62/2003, de 30 de diciembre. Esta Ley permite a aquellas sociedades que tengan obligación de formular cuentas consolidadas el optar por la aplicación de la normativa contable española o por las normas internacionales de información financiera. En el caso de optar por estas últimas deben elaborarse así de forma continuada.

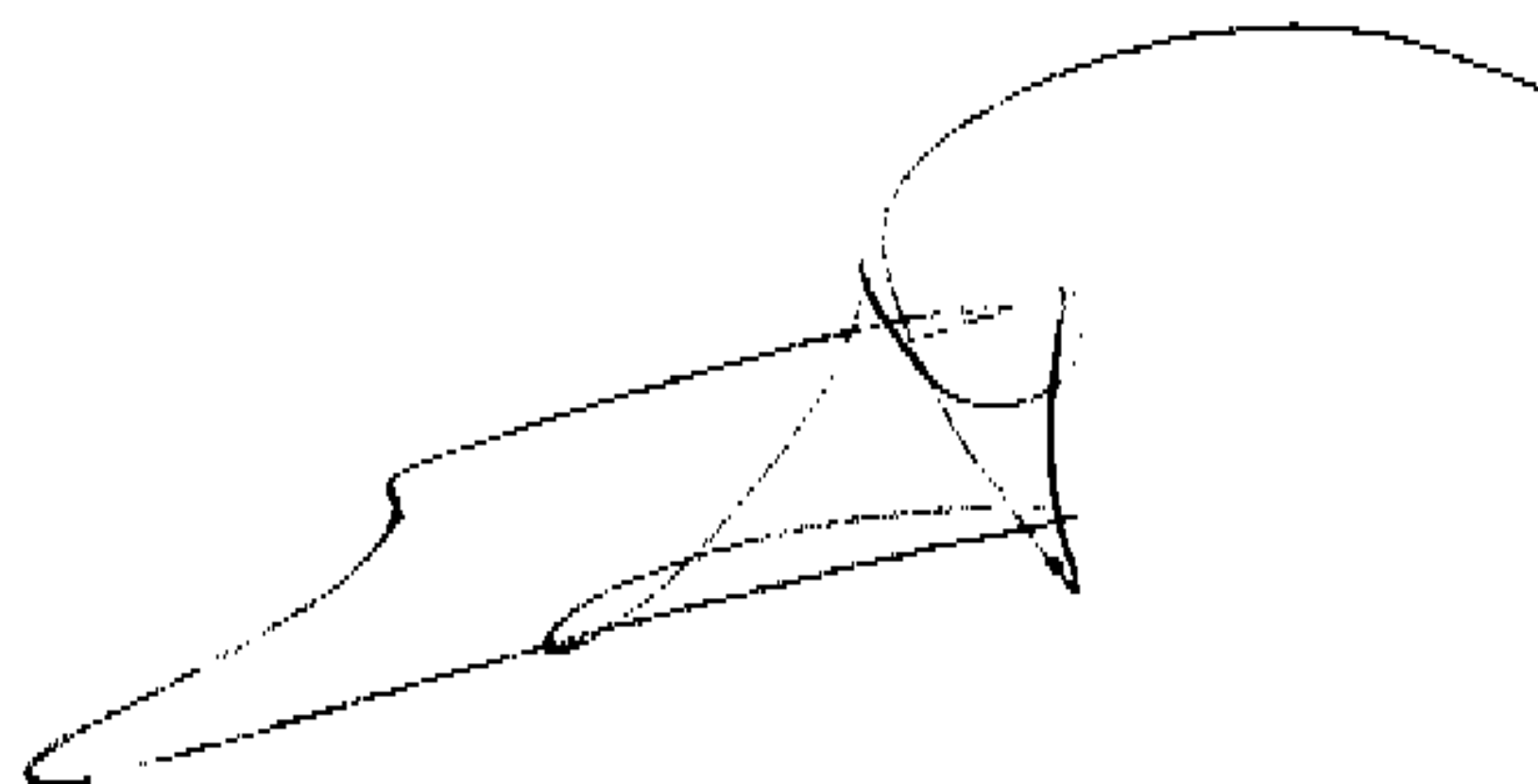
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2005. Dichas cuentas fueron formuladas de acuerdo con los principios contables españoles y, por tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004 incluidos en estas cuentas anuales que han sido elaboradas conforme a las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos se ha tenido en cuenta la NIIF 1 en la que se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que la sociedad que aplica las NIIF por primera vez puede utilizar en la elaboración de su información financiera y contable. Las alternativas elegidas por el Grupo son las siguientes:

- Se ha tomado como coste amortizado del activo fijo tangible e intangible al 31 de diciembre de 2003 el valor en libros que los activos tenían bajo normativa española, por asumir la Dirección del Grupo que las revalorizaciones de activos que han tenido lugar de acuerdo a las normativas vigentes en los países en los que operan las sociedades pertenecientes al Grupo reflejan, de forma aproximada, su valor de mercado.
- Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2003 se han clasificado en el epígrafe de "Otras reservas" de la Sociedad Dominante dentro del capítulo de patrimonio. En consecuencia, en caso de enajenación de una sociedad participada, la cuenta de resultados únicamente recogería las diferencias de conversión generadas con posterioridad a la fecha anteriormente mencionada.

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

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

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

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

- iii) Las NIIF permiten dos tratamientos para la contabilización de las subvenciones de capital: deducir del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación. El Grupo ha optado por la segunda opción.

Los desgloses requeridos por la NIIF 1 en relación con la transición de la aplicación de la normativa contable española a las NIIF se detallan en la Nota 3.

b) Principios de consolidación-

Las sociedades dependientes en las que el Grupo posee control se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel del Grupo.

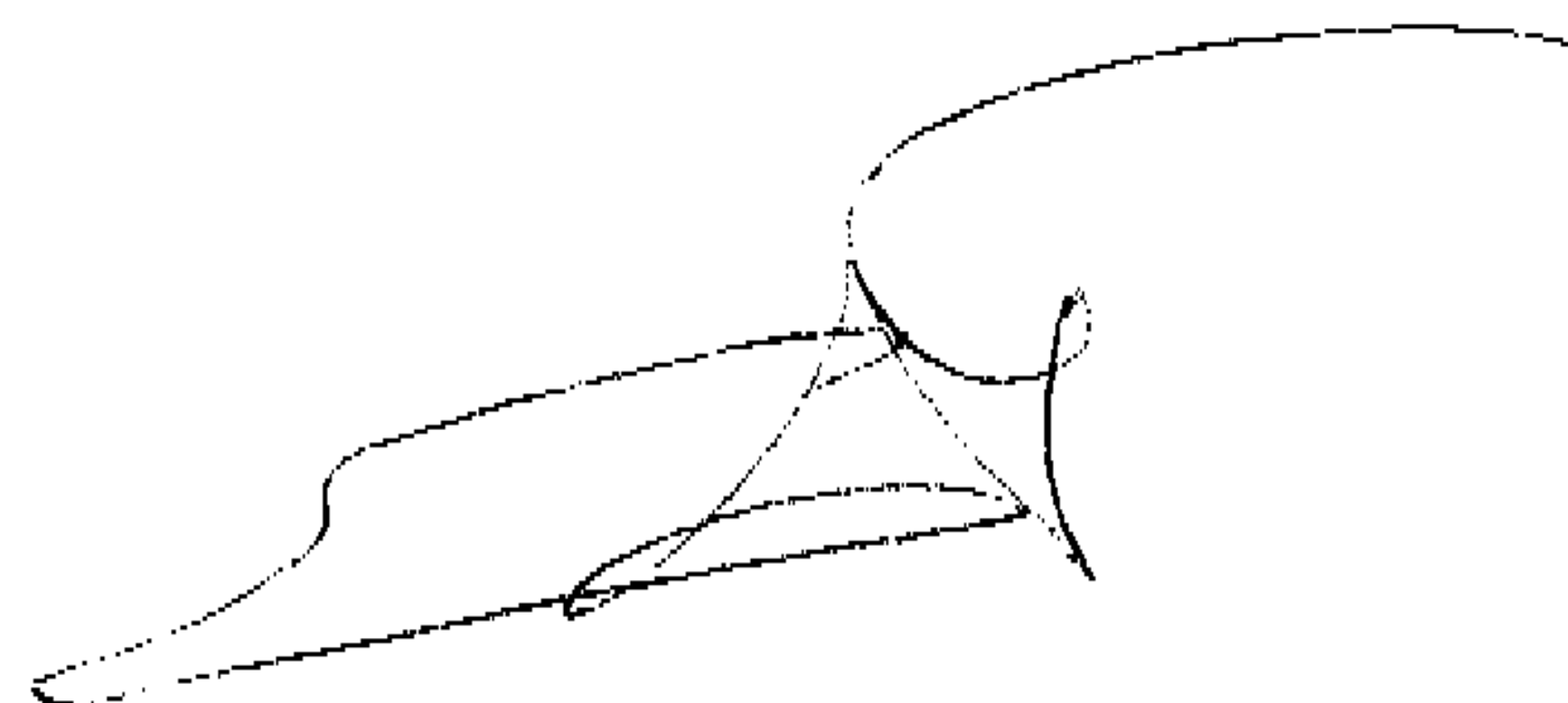
El Grupo considera que mantiene el control en una sociedad cuando tiene la capacidad suficiente para establecer las políticas financieras y operativas, de forma que pueda obtener los beneficios de sus actividades.

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

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

Se considera que existe influencia significativa cuando se tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada. Se presume que existe esta influencia notable si se mantiene una participación de al menos el 20%. Sin embargo, la participación en el Grupo Gestevisión Telecinco que es del 13% al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se valora por el método de la participación, ya que existe un Pacto de Accionistas con el accionista mayoritario, que otorga al Grupo determinados derechos indicativos de una vinculación duradera que contribuye a la actividad de la asociada y de una influencia notable en la gestión.

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

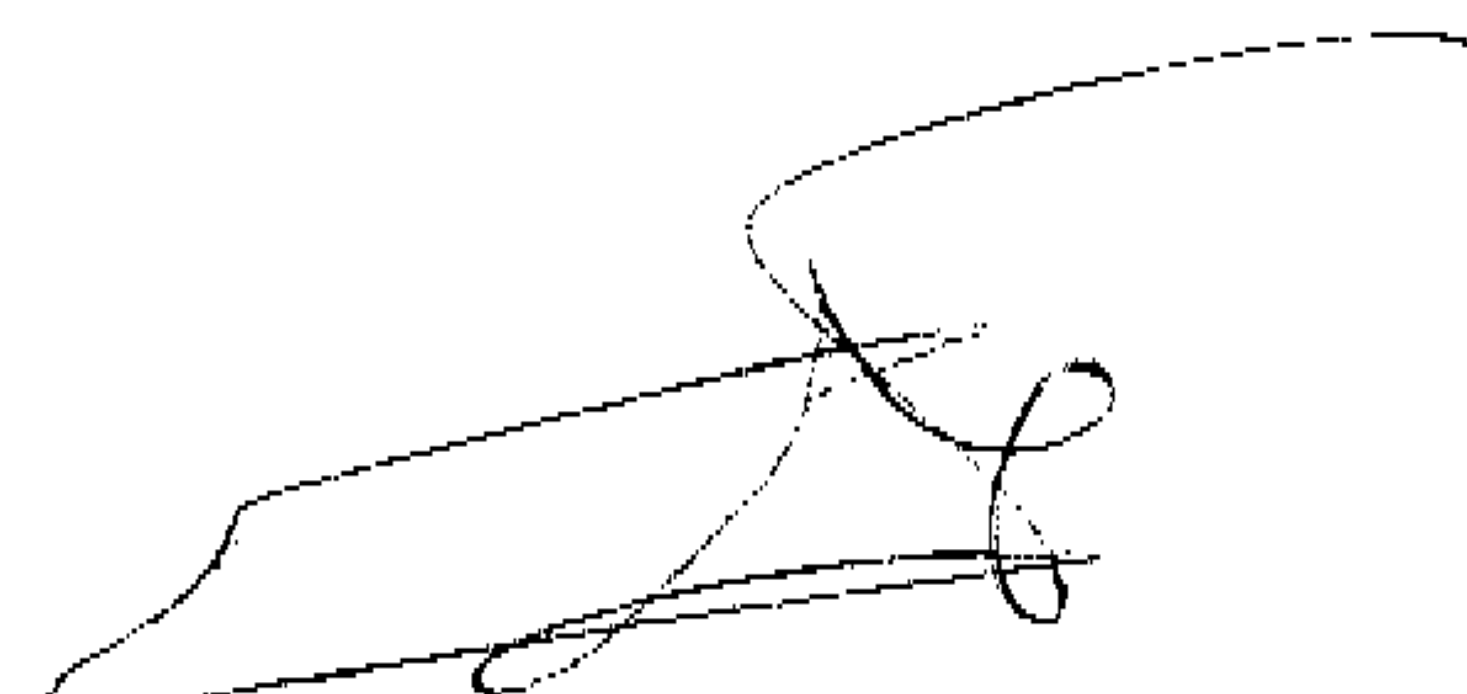
1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes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

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

Se ha optado por no reconstruir aplicando principios NIIF las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004.

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

2. Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento derivado del deterioro de su valor.
3. Las operaciones de compra y venta de participaciones minoritarias en sociedades que sean y sigan siendo dependientes antes y después de las operaciones comentadas se consideran operaciones entre accionistas, y por tanto los pagos realizados tendrán su contrapartida dentro del patrimonio del Grupo.
4. El resultado de valorar las participaciones por el método de participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre sociedades del Grupo) se refleja en los epígrafes "Patrimonio – Reservas" y "Resultado de sociedades por el método de participación" del balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos, respectivamente. El método de participación consiste en sustituir el valor neto contable por el que la inversión figura en los estados financieros de una sociedad del Grupo, por el importe correspondiente al porcentaje sobre los fondos propios de cada sociedad participada, incluyendo, asimismo, el fondo de comercio generado en la adquisición de dicha sociedad participada.
5. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio – De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado y "Accionistas minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos.
6. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas,



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados siempre y cuando no haya operaciones significativas que hagan poco apropiada la utilización del tipo de cambio promedio, según corresponda).

7. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

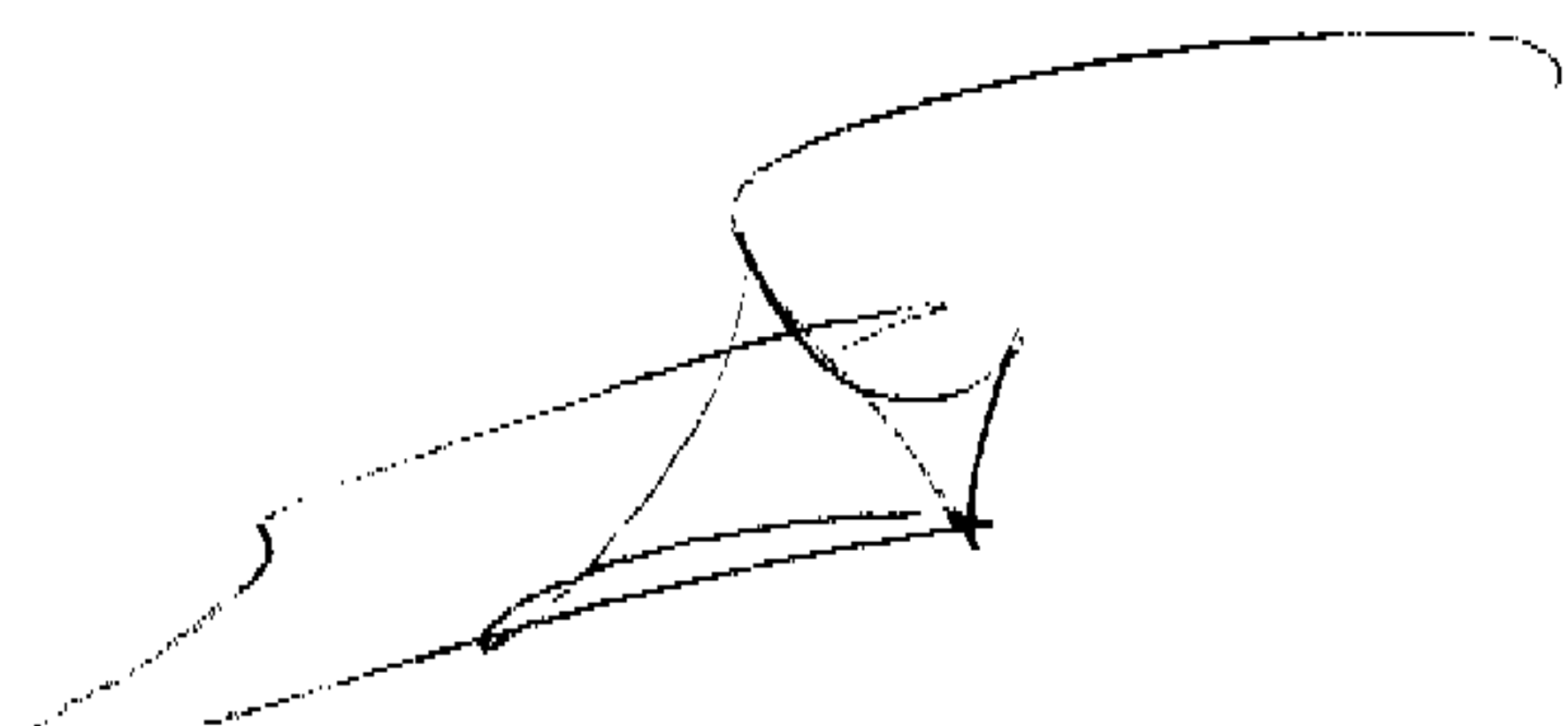
c) Variaciones en el perímetro-

Los principales cambios que se han producido en el perímetro en los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje directo e indirecto		
	01.01.04	31.12.04	31.12.05
ABC			
ABC Sevilla, S.L.U.	-	99,99%	99,99%
Prensa Española de Servicios Redaccionales, S.A.U.	99,99%	-	-
Prensa Española General de Gestión, S.A.U.	99,99%	-	-
Comercializadora ABC Sevilla, S.L.U.	-	99,99%	99,99%
Pabellón de México, S.L.	54,87%	73,10%	73,10%
Multimedia Regional			
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.	-	100,00%	100,00%
Durango Telebista, S.L.	-	-	100,00%
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	97,08%	97,08%	98,20%
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	96,95%	96,95%	97,61%
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	95,83%	95,83%	97,07%
Prensa Malagueña, S.A.	87,09%	87,09%	87,82%
Editorial Cantabria, S.A.	74,13%	74,13%	85,91%
Canal Bilbovisión, S.L.	79,17%	80,07%	80,07%
Álava Televisión, S.L.	75,10%	78,98%	78,98%
KTB – Kate Berria, S.L.U.	-	75,81%	75,81%
Taller de Editores, S.A.	64,81%	66,81%	66,81%
Rioja Televisión, S.A.	46,44%	47,68%	47,68%
Gala Ediciones, S.L.	-	33,41%	33,41%
Producciones Antares Media, S.L.	-	30,00%	30,00%
Radiotelevisión Canal 8 – DM, S.L.	48,06%	73,98%	85,74%
Canal Cultural Badajoz, S.L.	48,87%	57,50%	58,24%
Moper Visión, S.L.U.	86,06%	87,09%	87,82%
Producciones Digitales del Sur, S.A.	86,94%	87,09%	87,82%
Costa Visión, S.L.U.	86,06%	87,09%	87,82%
La Verdad Internacional, S.L.U.	-	96,95%	97,61%
La Verdad Radio y Televisión, S.A.	50,42%	50,42%	59,80%
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.	-	74,13%	85,91%

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

Sociedades	Porcentaje directo e indirecto		
	01.01.04	31.12.04	31.12.05
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	-	51,45%	51,45%
Cable Rioja, S.A.	20,68%	-	-
Inversor Ediciones, S.L.	33,05%	34,08%	34,77%
La Voz de Cádiz Digital, S.L.	-	-	100,00%
Radio Gaditana 2005, S.L.	-	-	100,00%
Audiovisuales			
Árbol Producciones, S.A.	20,00%	20,40%	-
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	85,00%	85,00%
Radio Publi, S.L.	-	63,66%	63,66%
Grupo Europroducciones, S.L.	30,00%	59,50%	59,50%
Bocaboca Producciones, S.L.	30,00%	25,50%	59,50%
Grupo Videomedia, S.A.	-	-	25,51%
Radio Utrera, S.L.	-	63,66%	63,66%
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.U.	-	63,66%	63,66%
Publiespaña, S.A.	13,00%	-	-
Distribuidora			
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	20,00%	60,00%	60,00%
Banatu, S.L.	25,30%	36,00%	50,49%
Distribuciones Papiro, S.L.	26,46%	25,14%	25,14%
Cirpress, S.L.	26,00%	24,70%	24,70%
Otros			
Telemadroño, S.L.U.	60,00%	100,00%	-
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	-	-	100,00%
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	75,81%	100,00%	100,00%
Comeco Impresión, S.L.	-	-	100,00%
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	-	-	75,00%
Pantalla Digital, S.L.	48,50%	74,78%	74,78%
Comunicaset, S.A.	-	-	67,50%
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.	27,33%	47,75%	47,75%
Local Print, S.L.	-	-	50,00%
Mediasal 2000, S.A.	34,66%	-	-
Víctor Steinberg y Asociados, S.L.	-	-	30,00%



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

Ejercicio 2005

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

- En septiembre de 2005, el Grupo ha procedido a la compra de 5.148 participaciones sociales representativas del 40% del capital social de Bocaboca Producciones, S.L. por un precio de 10.502 miles de euros, en el que se incluye un importe de 7.281 miles de euros pagados al 31 de diciembre de 2005 y la estimación de dos ajustes al precio que recogen las posibles diferencias entre los resultados reales y estimados de Bocaboca Producciones, S.L. en los ejercicios 2005 y 2006. Estos ajustes se pagarán en marzo de 2006 y 2007, respectivamente.

El Grupo mantenía una participación del 30% (Nota 11), de manera que pasa a tener el control.

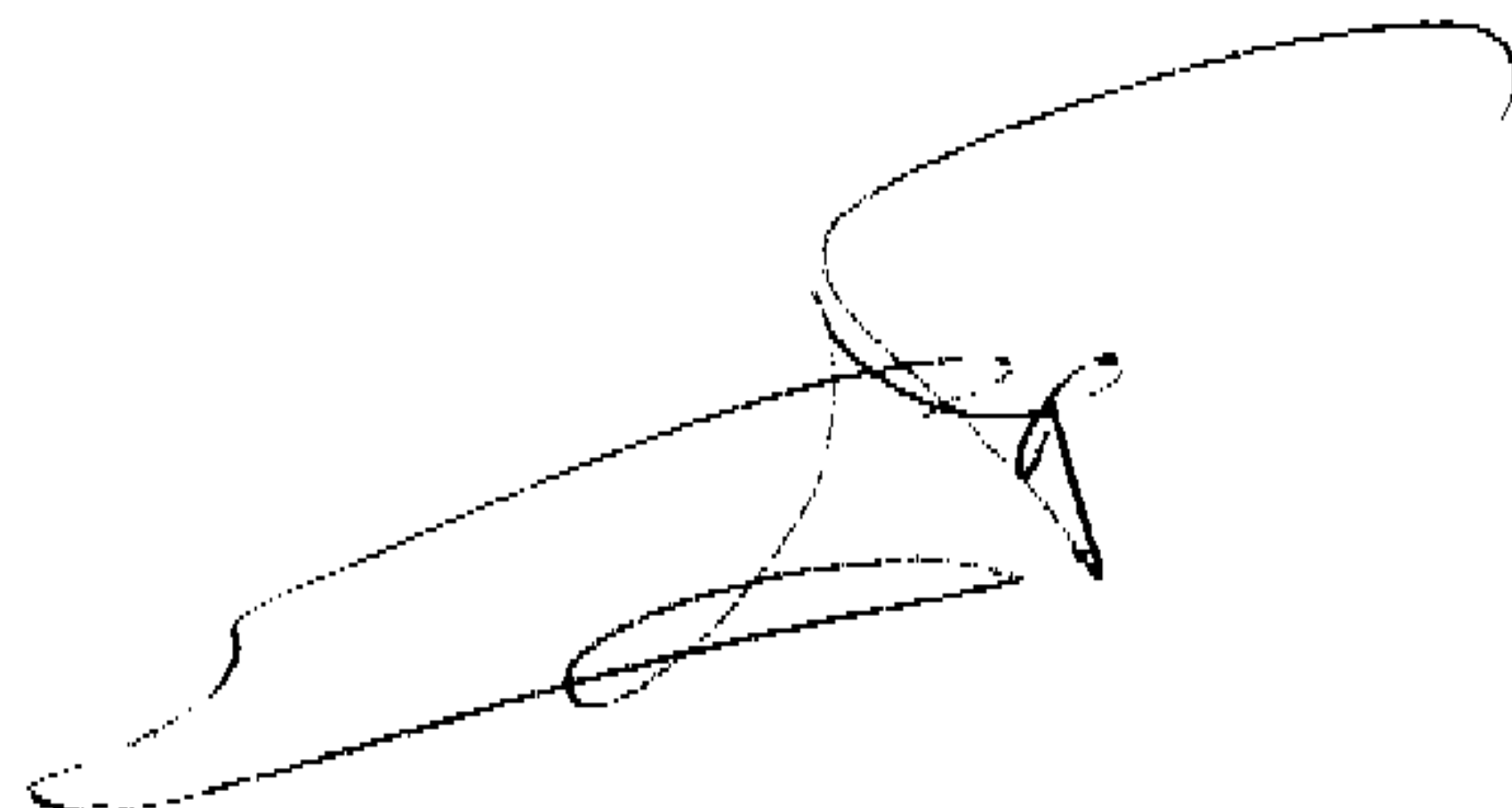
El detalle de los activos netos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo (Nota 10)	860
- Otros activos intangibles (Nota 9)	6.769
- Inversiones financieras (Nota 12)	85
- Existencias (Nota 13)	2.131
- Cuentas a cobrar (Nota 14)	7.116
- Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 15)	387
- Provisiones (Nota 17)	(133)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	(15.734)
Total	1.481

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

Por tanto la Sociedad ha registrado un importe de 9.892 miles de euros como fondo de comercio (Nota 8).

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

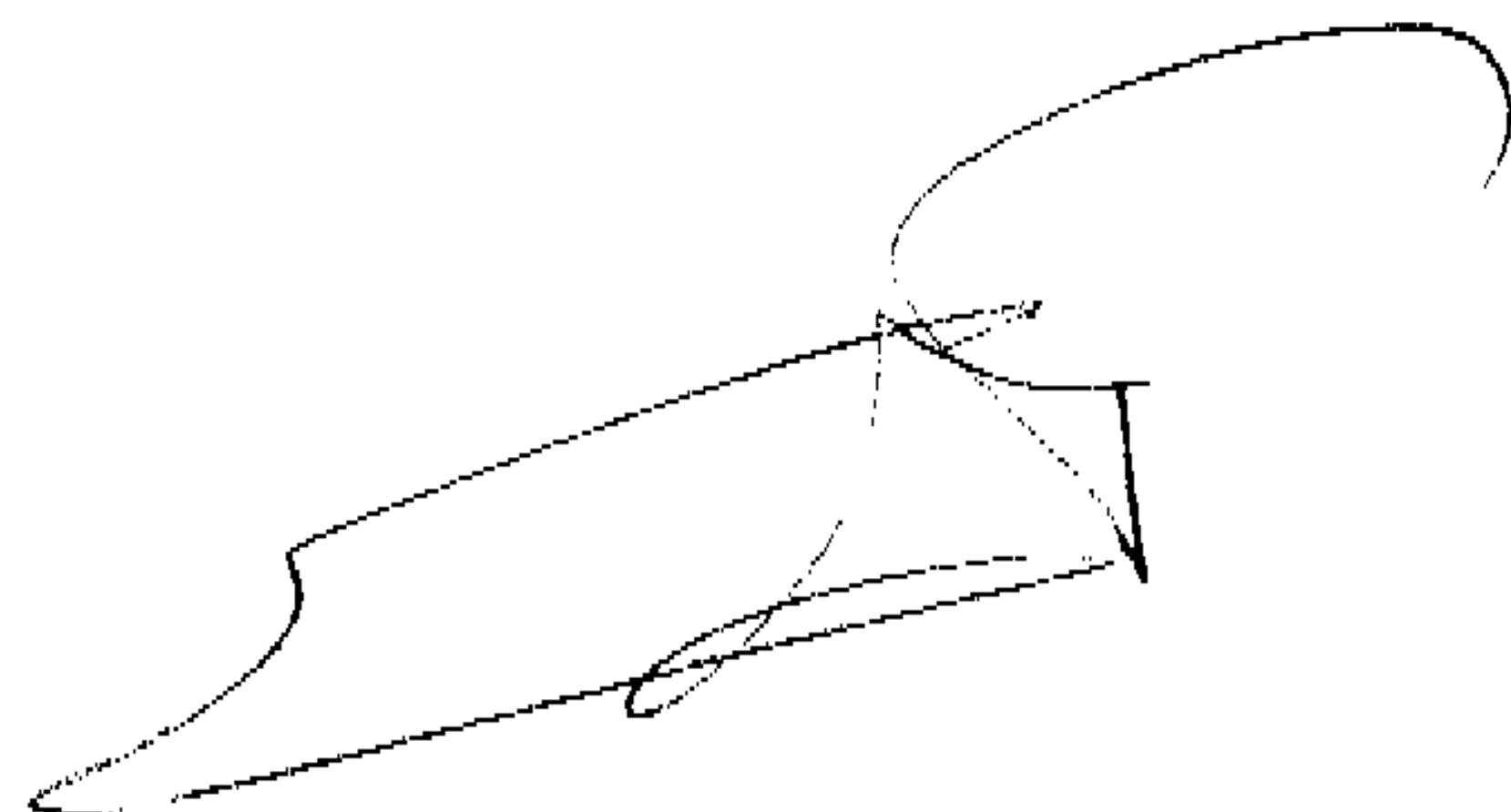
	Miles de Euros	
	Valor de mercado	
	Urbe TV y Comunicaset, S.L.	Otros
Activos netos adquiridos:		
- Propiedad, planta y equipo (Nota 10)	203	33
- Otros activos intangibles (Nota 9)	9	-
- Impuestos diferidos activos (Nota 22)	1.121	-
- Cuentas a cobrar (Nota 14)	302	345
- Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 15)	21	13
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	(1.869)	(535)
Total	(213)	(144)

El Grupo ha registrado un importe de 3.914 miles de euros como fondo de comercio (Nota 8) por la adquisición de Avista Televisió de Barcelona, S.L (Urbe TV) y Comunicaset, S.L.

Ejercicio 2004

Durante el ejercicio 2004, las principales operaciones realizadas por el Grupo, así como el detalle de los activos y pasivos adquiridos son los siguientes:

- 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 directa que el Grupo mantiene en esta sociedad asciende al 70%, pasando a consolidarse por el método de integración global.

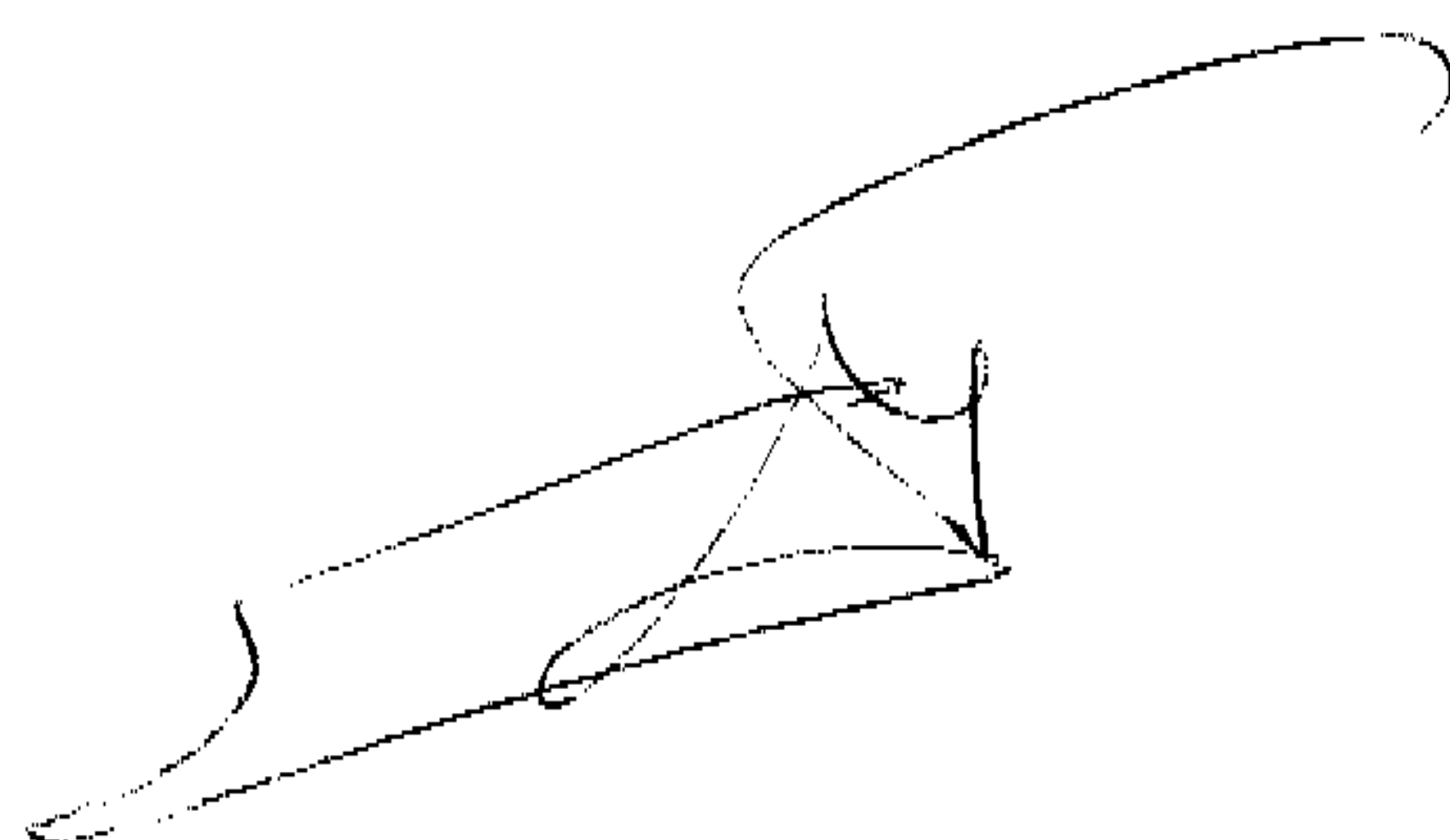


Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

	Miles de Euros		
	Valor en Libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:			
- Propiedad, planta y equipo (Nota 10)	3.888	5.932	9.820
- Otros activos intangibles (Nota 9)	1.668	-	1.668
- Inversiones financieras (Nota 12)	1.449	-	1.449
- Impuestos diferidos activos (Nota 22)	-	-	-
- Existencias (Nota 13)	117	-	117
- Cuentas a cobrar (Nota 14)	10.344	-	10.344
- Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 15)	10.403	-	10.403
- Provisiones (Nota 17)	(375)	-	(375)
- Impuestos diferidos pasivos (Nota 22)	-	(2.076)	(2.076)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	(6.522)	-	(6.522)
Total	20.972	3.856	24.828

- En el mes de julio, el Grupo entró 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". Posteriormente, en el mes de noviembre se dio entrada a nuevos socios mediante una aportación dineraria de 3.606 miles de euros pasando la participación que el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2004 al 63,66%. Como consecuencia de la entrada de los minoritarios se produjo un abono para el Grupo de 955 miles de euros, aproximadamente que figura registrado en el epígrafe "Reservas" del balance de situación adjunto.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo (Nota 10)	311
- Otros activos intangibles (Nota 9)	755
- Inversiones financieras (Nota 12)	8
- Impuestos diferidos activos (Nota 22)	214
- Existencias (Nota 13)	-
- Cuentas a cobrar (Nota 14)	20.399
- Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 15)	1.824
- Provisiones (Nota 17)	-
- Cuentas a pagar (Nota 18)	(1.756)
Total	21.755

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

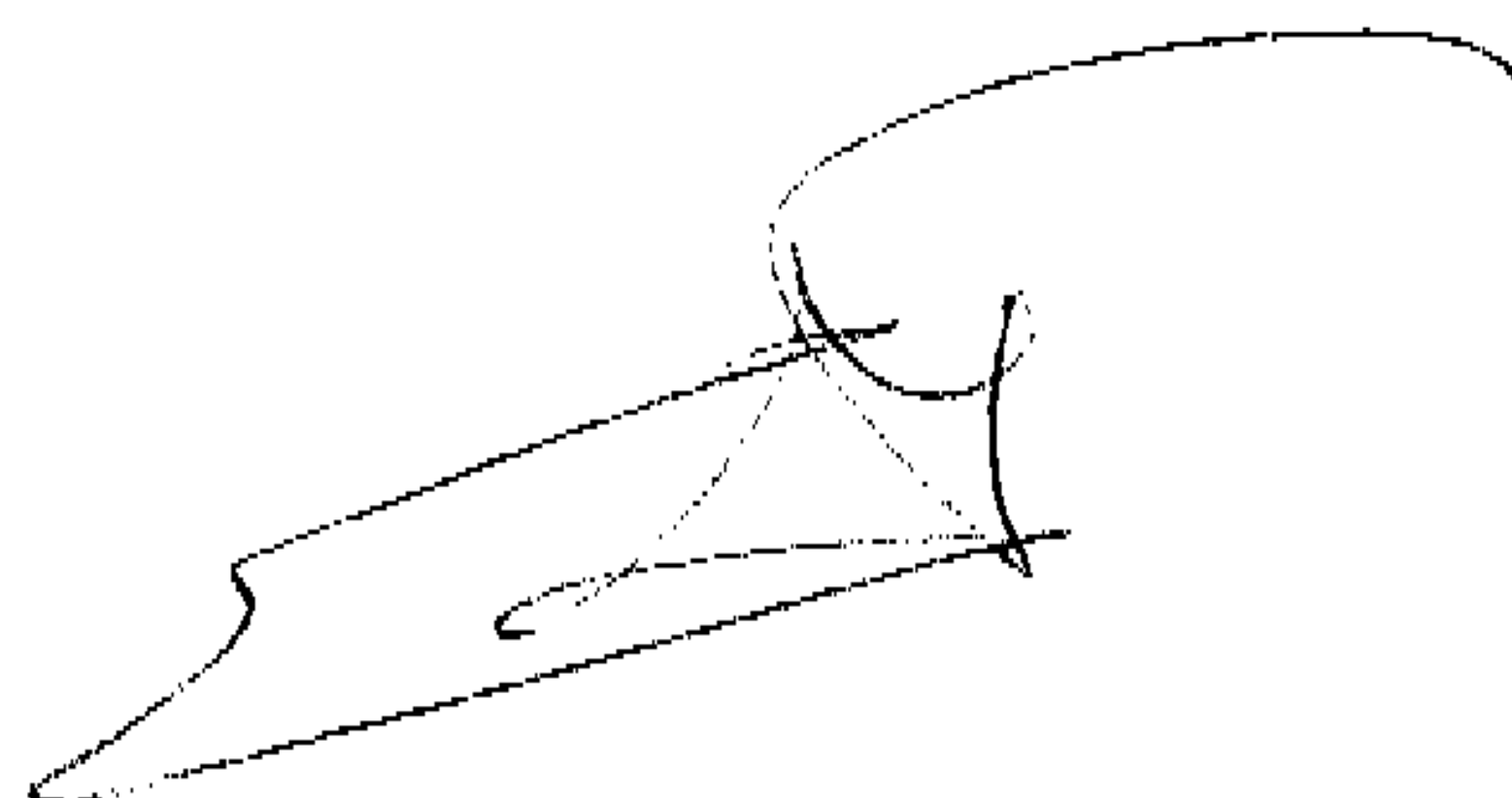
Adicionalmente, durante los ejercicios 2005 y 2004 se han realizado transacciones con minoritarios explicadas en la Nota 16 y operaciones con sociedades vinculadas explicadas en la Nota 11.

3. Transición a las normas internacionales de información financiera, NIIF

La Norma Internacional de Información Financiera Nº 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del período comparativo inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del ejercicio al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del Grupo. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Seguidamente, se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación consolidado al 1 de enero de 2004, fecha de la transición a las NIIF, y al 31 de diciembre de 2004, así como la conciliación correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y como reclasificaciones los cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros:



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

a) **Conciliaciones al 1 de enero y a 31 de diciembre de 2004 entre el patrimonio del Grupo bajo principios contables españoles y las NIIF-**

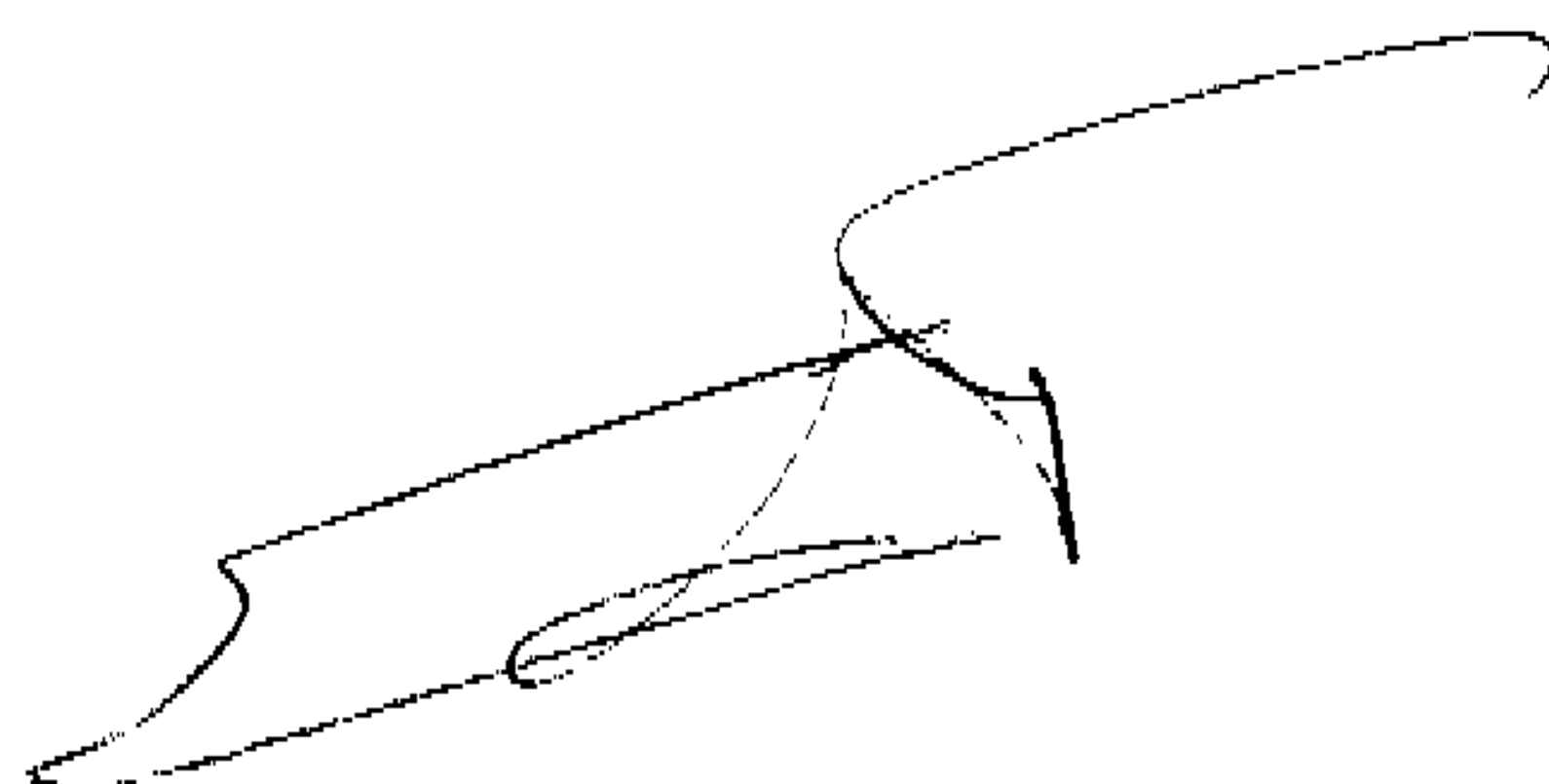
	Apartado	Miles de Euros		
		01.01.04		
		Normativa contable española	Transición a NIIF	NIIF
Propiedad, planta y equipo	1	208.433	1.294	209.727
Fondo de comercio	2	73.553	(54.421)	19.132
Otros activos intangibles	3	9.557	(3.863)	5.694
Participaciones en asociadas y activos financieros	4	100.210	52.682	152.892
Impuestos diferidos activos	5	21.837	61.808	83.645
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6	8.235	(8.235)	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		421.825	49.265	471.090
Existencias		20.571	-	20.571
Deudores comerciales y otras cuenta a cobrar	5 y 7	199.756	(88.068)	111.688
Efectivo y otros medios equivalentes	7	78.770	29.814	108.584
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		299.097	(58.254)	240.843
TOTAL ACTIVOS		720.922	(8.989)	711.933
Socios externos	8	32.338	(32.338)	-
Ingresos diferidos	4	3.927	(363)	3.564
Provisiones		31.190	-	31.190
Deuda financiera		43.182	(22)	43.160
Otras cuentas a pagar	9	221.746	(8.474)	213.272
Impuestos diferidos pasivos	10	11.657	309	11.966
TOTAL PASIVOS		344.040	(40.888)	303.152
TOTAL ACTIVOS MENOS PASIVOS		376.882	31.899	408.781
Capital suscrito		24.994	-	24.994
Acciones propias en cartera	11	-	(9)	(9)
Reservas	12	351.888	116	352.004
De accionistas minoritarios	8	-	31.792	31.792
TOTAL PATRIMONIO		376.882	31.899	408.781

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

	Apartado	Miles de Euros		
		31.12.04		
		Normativa contable española	Transición a NIIF	NIIF
Propiedad, planta y equipo	1	200.674	7.430	208.104
Fondo de comercio	2	76.589	(34.525)	42.064
Otros activos intangibles	3	11.410	(4.630)	6.780
Participaciones en asociadas y activos financieros	4	91.192	45.099	136.291
Impuestos diferidos activos	5	21.744	44.335	66.079
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6	6.888	(6.888)	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		408.497	50.821	459.318
Existencias		17.717	-	17.717
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5 y 7	267.174	(127.942)	139.232
Efectivo y otros medios equivalentes	7	146.342	88.068	234.410
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		431.233	(39.874)	391.359
TOTAL ACTIVOS		839.730	10.947	850.677
Socios externos	8	58.099	(58.099)	-
Ingresos diferidos	4	4.357	(386)	3.971
Provisiones		34.675	-	34.675
Deuda financiera		27.133	(69)	27.064
Otras cuentas a pagar	9	230.677	(7.145)	223.532
Impuestos diferidos pasivos	10	14.505	3.975	18.480
TOTAL PASIVOS		369.446	(61.724)	307.722
TOTAL ACTIVOS MENOS PASIVOS		470.284	72.671	542.955
Capital		24.994	-	24.994
Acciones propias en cartera	11	-	(9)	(9)
Reservas	12	337.520	5.584	343.104
Resultado neto del periodo	8	132.770	8.105	140.875
De accionistas minoritarios	8	-	58.991	58.991
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(25.000)	-	(25.000)
TOTAL PATRIMONIO		470.284	72.671	542.955

1. El aumento en este epígrafe se debe a la reclasificación como propiedad, planta y equipo de los activos sujetos a contrato de arrendamiento financiero así como a la valoración y asignación de los fondos de comercio surgidos en el ejercicio de acuerdo a la NIC 17 y a la NIIF 3.
2. Los fondos de comercio netos al 1 de enero de 2004 correspondientes a sociedades valoradas por el método de participación han sido clasificados conforme a la NIC 28 como mayor valor de la cartera.

Adicionalmente, de acuerdo con la NIIF 3 los fondos de comercio no se amortizan desde el 1 de enero de 2004.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

3. La disminución que se produce en este epígrafe se debe a la reclasificación de los bienes en régimen de arrendamiento financiero a los epígrafes correspondientes de propiedad, planta y equipo según la naturaleza del activo en cuestión, así como a la no activación de los gastos de establecimiento, de los gastos de investigación ni de las marcas generadas internamente, durante el ejercicio 2004, así como a la reversión de los saldos activos en dichos epígrafes en ejercicios anteriores, conforme a la NIC 38.
4. El aumento de este epígrafe producido por la reclasificación de los fondos de comercio de las sociedades valoradas por el método de participación se ve parcialmente compensado por la minoración de los créditos a largo plazo en el importe de los ingresos diferidos derivados de derechos de cobro.

El detalle de estos efectos es el siguiente:

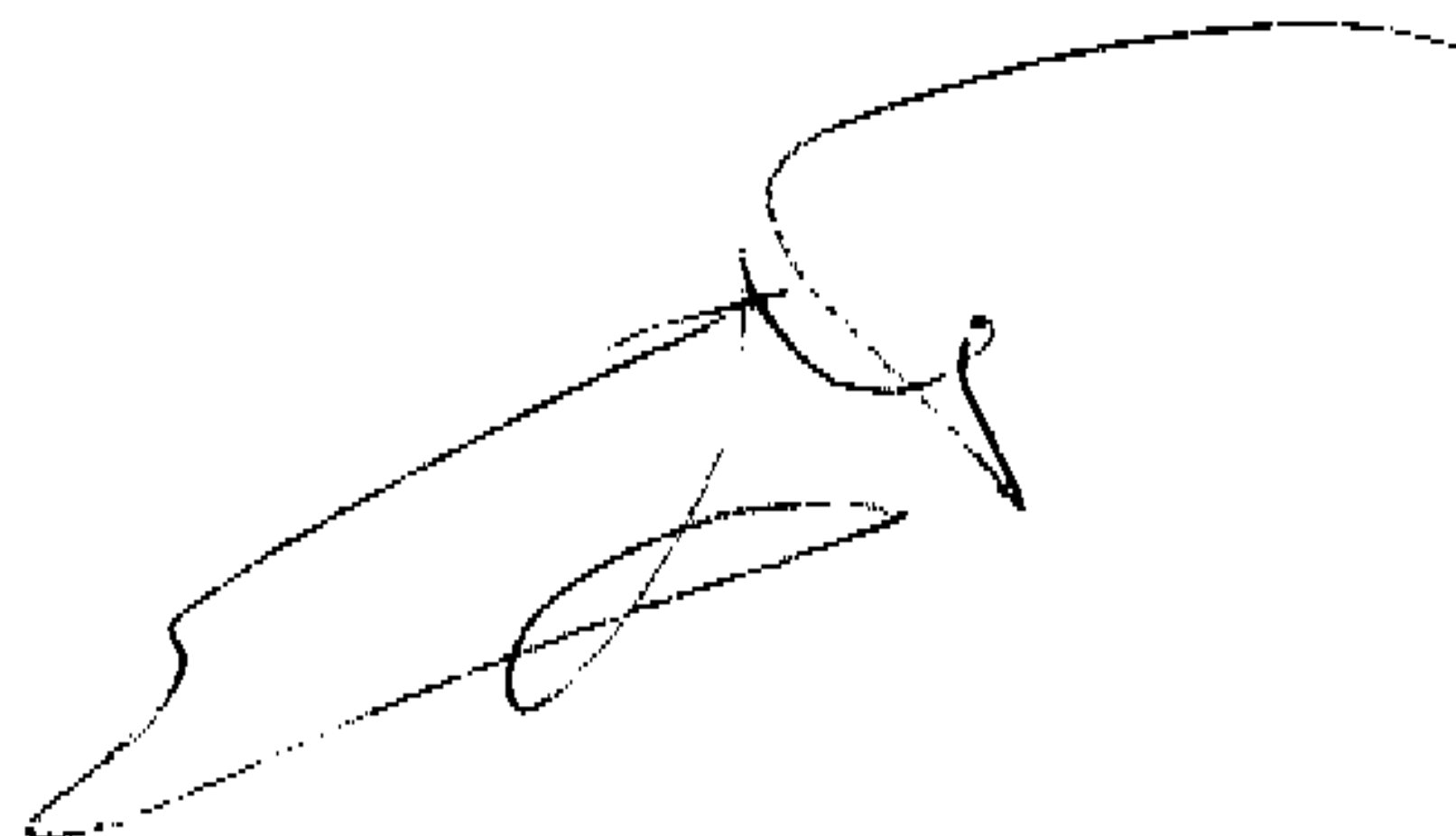
	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Reclasificación fondo de comercio	53.045	45.485
Reclasificación ingresos diferidos	(363)	(386)
	52.682	45.099

5. La NIC 1 y la NIC 12 exigen clasificar los activos por impuestos diferidos como no corrientes. Asimismo, se incluye el impacto fiscal de diversos efectos de transición a las NIIF. El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Reclasificación-		
Créditos por Impuesto sobre Sociedades	58.293	40.096
Impuestos anticipados (Ver apartado 12.c)	2.754	3.208
Impacto fiscal de-		
No activación de gastos de establecimiento	761	1.031
	61.808	44.335

6. La normativa española establece que la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de los activos recibidos en el momento de contratación de determinadas operaciones de financiación se clasifique en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

En el proceso de conversión a NIIF dichos gastos a distribuir han sido reclasificados minorando el valor del pasivo financiero que los originó de forma que éste quede registrado a su coste amortizado tal y como establecen las NIC 17 y NIC 39.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

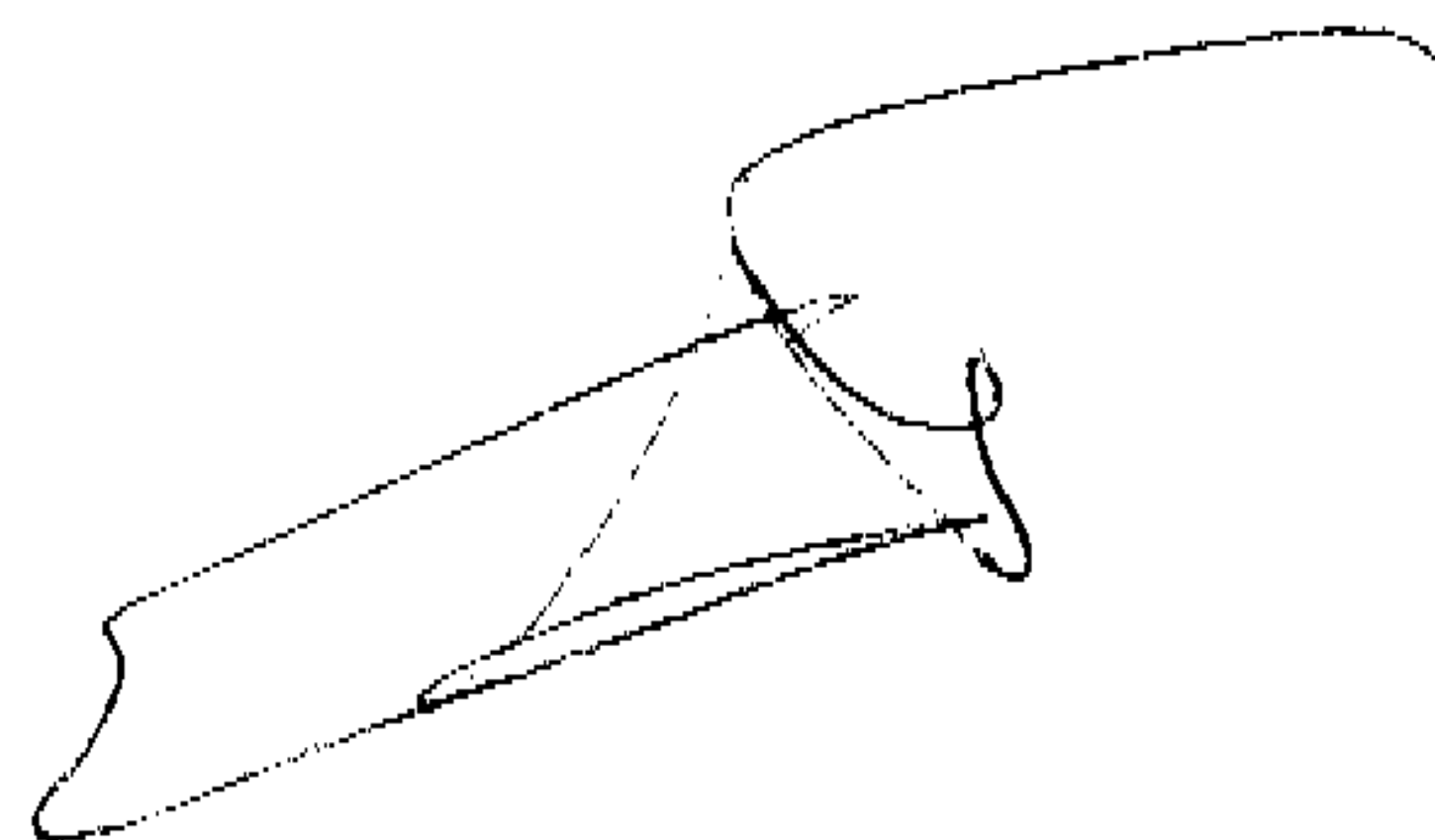
7. De acuerdo con la NIC 7, para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente al efectivo, es necesario que pueda ser convertible en una cantidad determinada de efectivo y que esté sujeta a un riesgo poco significativo de cambios de su valor.

Por tanto, las participaciones en fondos y depósitos a plazo con vencimiento próximo se registran de acuerdo con las NIIF dentro del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes".

8. El epígrafe "Patrimonio – De accionistas minoritarios" del balance de situación consolidado que recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global debe presentarse, de acuerdo a la NIC 1, como parte integrante de los fondos propios. La variación en dicho epígrafe se corresponde principalmente con la valoración a valor de mercado de los activos adquiridos en combinaciones de negocios durante el ejercicio 2004.
9. De acuerdo a la NIC 39, los gastos a distribuir en varios ejercicios se registran como menor deuda, de manera que el pasivo se registra por su coste amortizado.
10. El incremento de este epígrafe es consecuencia, fundamentalmente, del efecto fiscal de la mayor valoración de las combinaciones de negocios, así como del ajuste realizado por la no amortización de los fondos de comercio en el ejercicio.
11. La NIC 32 establece que las acciones propias deben registrarse minorando el patrimonio.
12. Los principales ajustes a reservas realizados en la conversión a las NIIF son los siguientes:

	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Reconocimiento como gasto de gastos de establecimiento y desactivación de los gastos de investigación y marcas generadas internamente	(1.628)	(1.628)
Venta de participaciones de Veralia y Punto Radio (a)	-	4.284
Efecto de revalorizaciones en combinaciones de negocios realizadas por etapas (b)	-	1.157
Impuestos anticipados (c)	2.744	2.742
Otros (d)	(1.000)	(971)
	116	5.584

- (a) A diferencia de lo explicado en el punto 3 de la Nota 2.b, en la normativa española las compras y ventas de participaciones en sociedades dependientes, sin perder el control, suponen movimientos en resultados, socios externos y/o fondo de comercio. Esto supone bajo NIIF un menor ingreso del ejercicio y un mayor importe, neto de efecto fiscal, de 4.284 miles de euros en las reservas del ejercicio (Notas 3.b y 16).



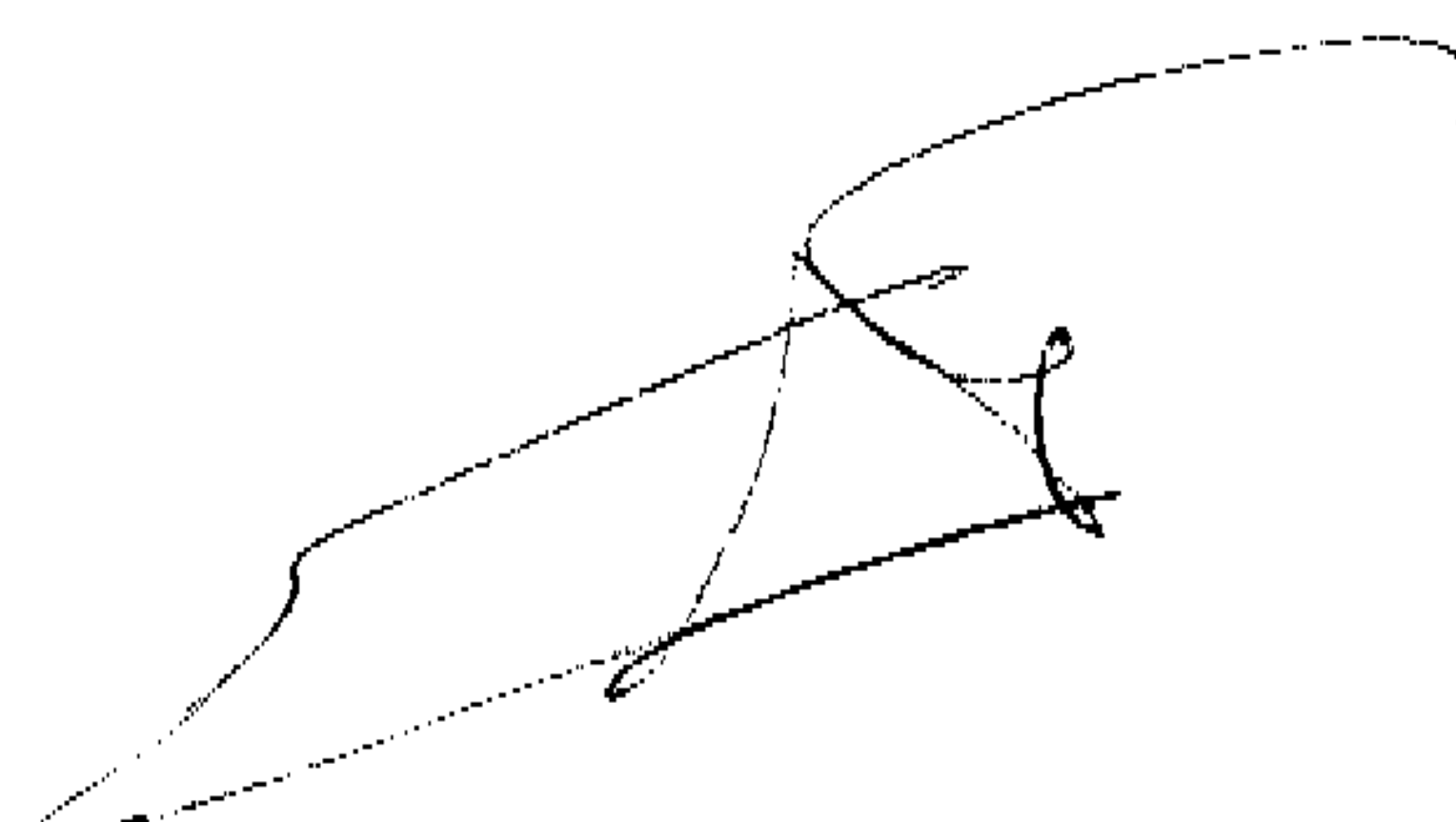
Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

- (b) En las combinaciones de negocios realizadas por etapas, donde se produzca una revalorización de los activos a su valor de mercado se debe llevar a reservas el porcentaje de dicha revalorización mantenido antes de la toma de control.
- (c) Corresponden a Impuestos anticipados que de acuerdo con la normativa española no se pueden activar por ser el período estimado para su recuperación superior a 10 años.
- (d) Ajustes de ejercicios anteriores, realizados en 2004, que de acuerdo a la NIC 8 han sido traspasados a reservas.

b) Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2004 del Grupo bajo principios contables españoles y las NIIF-

	Apartado	Miles de Euros		
		Normativa contable española	Transición a NIIF	NIIF
Importe neto de la cifra de negocios	1	712.888	4.094	716.982
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		197	-	197
Otros ingresos	1	833	428	1.261
Aprovisionamientos		(152.527)	-	(152.527)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(1.970)	(5.974)	(7.944)
Gastos de personal		(190.992)	(2.972)	(193.964)
Servicios exteriores	2	(249.288)	(5.951)	(255.239)
Amortizaciones y depreciaciones	3	(30.511)	900	(29.611)
BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		88.630	(9.475)	79.155
Saneamiento de fondo de comercio	4	(13.874)	10.924	(2.950)
Deterioros / Recuperación de deterioros de otros activos intangibles		-	99	99
Resultado de sociedades por el método de participación		31.634	-	31.634
Ingresos financieros	5	5.147	2.009	7.156
Gastos financieros		(7.851)	-	(7.851)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	5	-	82.818	82.818
BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS ANTES DE IMPUESTOS		103.686	86.375	190.061
Resultados extraordinarios	5	78.569	(78.569)	-
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		182.255	7.806	190.061
Impuesto sobre Sociedades		(41.858)	787	(41.071)
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO		140.397	8.593	148.990
Accionistas minoritarios		(7.627)	(488)	(8.115)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		132.770	8.105	140.875

1. El incremento de la cifra de negocios y de otros ingresos se debe a la reclasificación de los ingresos extraordinarios de acuerdo con la NIC 1.
2. El incremento de la cifra de otros gastos de explotación se debe, principalmente, a la reclasificación de gastos y pérdidas de ejercicios anteriores, conforme a la NIC 1.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

3. La minoración del gasto de amortizaciones y depreciaciones corresponde a la no activación de los gastos de establecimiento, gastos de investigación y las marcas generadas internamente conforme a la NIC 38.
4. De acuerdo con la NIIF 3 los fondos de comercio no se amortizan desde el 1 de enero de 2004. No obstante, con periodicidad anual se debe analizar el posible deterioro de los mismos de acuerdo con lo establecido en la NIC 36. En este sentido, durante el ejercicio 2004 el Grupo estimó un deterioro del valor de sus fondos de comercio por importe de 2.950 miles de euros.
5. La NIC 1 prohíbe la clasificación de ingresos y gastos en el epígrafe de ingresos y gastos extraordinarios. En el proceso de conversión a NIIF los ingresos y gastos que, de acuerdo con la normativa contable española, habían sido recogidos en dichos epígrafes, han sido reclasificados al resto de epígrafes atendiendo a su naturaleza y a las causas que los provocaron.

4. Legislación aplicable

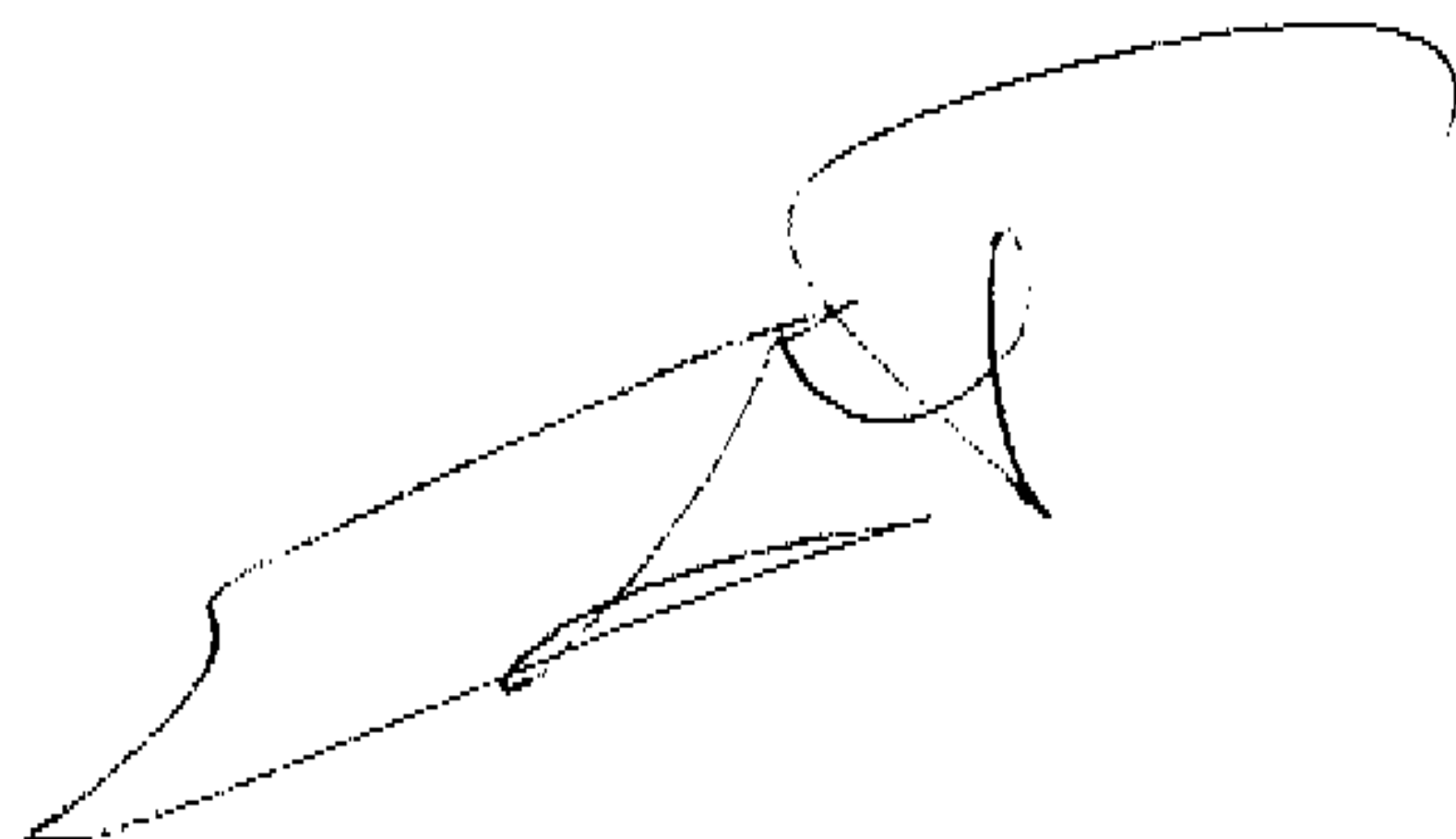
Televisiones

La Ley de Acompañamiento a los presupuestos de 2003 estableció que las personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, participen en el capital o en los derechos de voto, en una proporción igual o superior al cinco por ciento del total de una sociedad concesionaria de un servicio público de televisión, no podrán tener una participación significativa en ninguna otra sociedad concesionaria de un servicio público de televisión que tenga idéntico ámbito de cobertura y en la misma demarcación. En este sentido el Grupo mantiene participaciones significativas en Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 11) y Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., ambas de cobertura nacional, y con licencia de televisión analógica la primera y digital terrestre la segunda.

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

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

Los procedimientos de reserva y asignación de frecuencia han sido establecidos en el RD 439/2004 de 12 de marzo por el que se aprobó el Plan Técnico Nacional de televisión digital local, posteriormente actualizado por la Ley 10/2005 de medidas urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre y el RD 944/2005 de 29 de junio por el que se aprueba un nuevo Plan Técnico para la Televisión Digital Terrestre, siendo en cualquier caso las Comunidades



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

Autónomas las que desarrollarán, en el ámbito de sus competencias, la normativa que contenga los procedimientos para la asignación del Servicio de Televisión Local, estableciendo los requisitos y trámites necesarios.

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, se han convocado concursos para la adjudicación de concesiones de Televisión Digital Terrenal Local en Madrid, Navarra, Baleares, Cataluña, Murcia, Comunidad Valenciana y Asturias, habiéndose presentado el Grupo en diversas demarcaciones de Asturias y a la demarcación de Barcelona.

En cuanto al ámbito autonómico, el Grupo añade a las licencias de televisión digital autonómica de Madrid y La Rioja (conseguidas antes del 2005) las licencias de televisión digital autonómica conseguidas en Murcia y Comunidad Valenciana a finales del año 2005.

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.

Radio

La Radiodifusión sonora digital se regula básicamente por la Ley 66/1997, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, Administrativas y del Orden social, cuya disposición adicional cuadragésimo cuarta, 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 adicional 6ª 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 Comunicaciones 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 de ámbito nacional en E-Media Punto Radio, S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A., con y sin desconexiones territoriales respectivamente, para las cuales presentó unos avales como garantía de ciertos compromisos (Nota 37). Dado el escaso desarrollo de la tecnología, los Administradores consideran que existen ciertos riesgos en los compromisos adquiridos, por lo que el Grupo mantiene registrada una provisión de 4.858 miles de euros (Nota 17).

Adicionalmente, algunas sociedades del Grupo son titulares de diversas licencias de radiodifusión analógica. Estas licencias se utilizan para la emisión de la programación de la cadena de radio del Grupo con el nombre comercial de "Punto Radio". Para la emisión en aquellas demarcaciones

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

en las que el Grupo no cuenta con la correspondiente licencia, se han suscrito acuerdos de asociación con titulares de licencias en las citadas demarcaciones.

5. Normas de valoración

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

a) Fondos de comercio-

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

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento con cargo al epígrafe "Saneamiento de fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 5.d).

b) Otros activos intangibles-

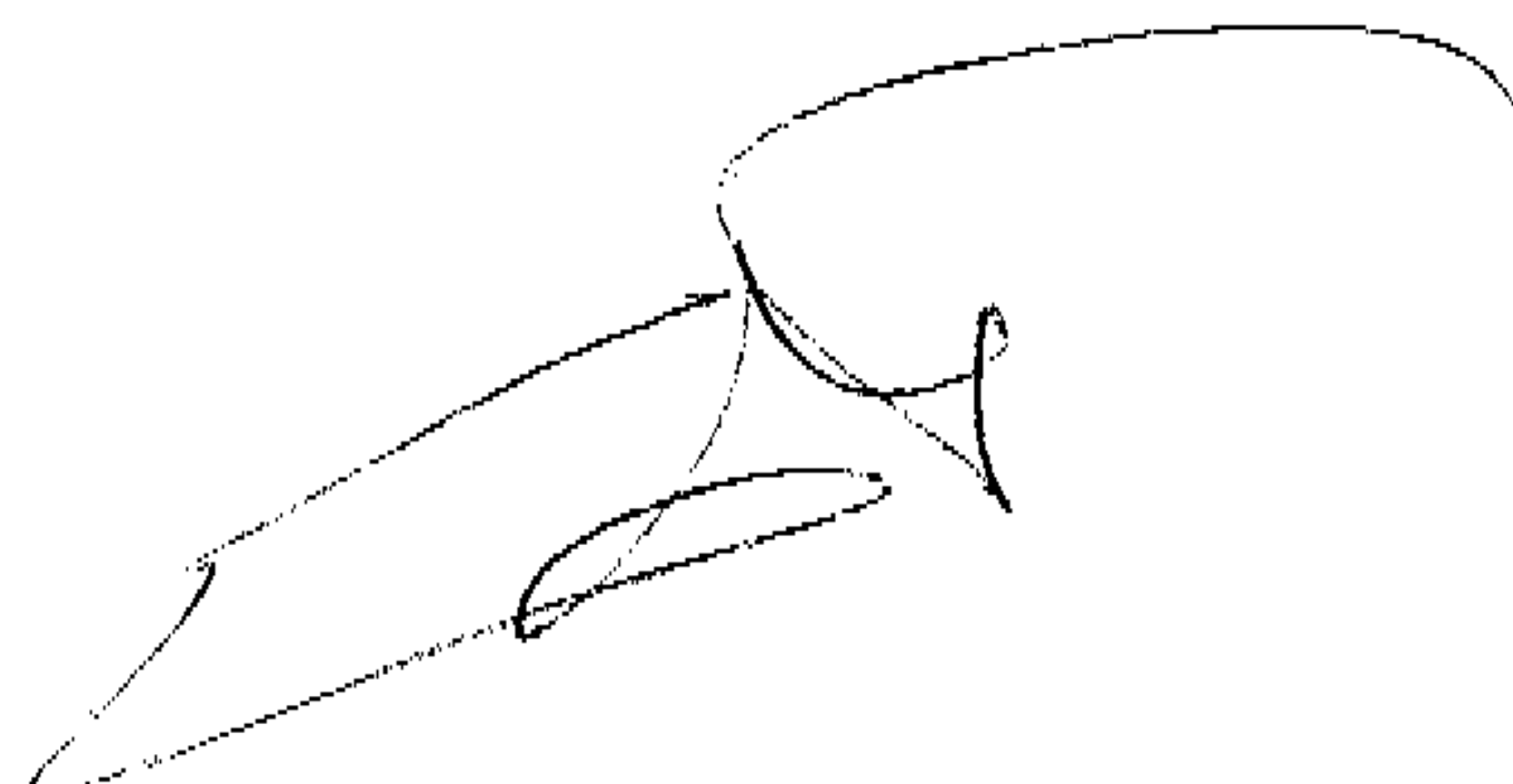
El criterio de valoración de los diferentes conceptos que integran el epígrafe "Activos no corrientes – Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 9), así como los criterios aplicados para su amortización son los siguientes:

Activos intangibles generados internamente – Gastos de investigación y desarrollo

Los costes en actividades de investigación se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

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

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

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 a lo largo de sus vidas útiles estimadas.

Guiones y producciones cinematográficas

- Producciones cinematográficas

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

El coste de las producciones terminadas se amortiza en el plazo de tres años, por considerarse que ese es el plazo aproximado de generación de ingresos de los mismos, a partir del momento en que se encuentran en disposición de producir ingresos totales estimados para el período máximo de tres años. La estimación de ingresos totales se revisa al cierre de cada período, imputándose a resultados el efecto en las amortizaciones de las desviaciones de dichas estimaciones.

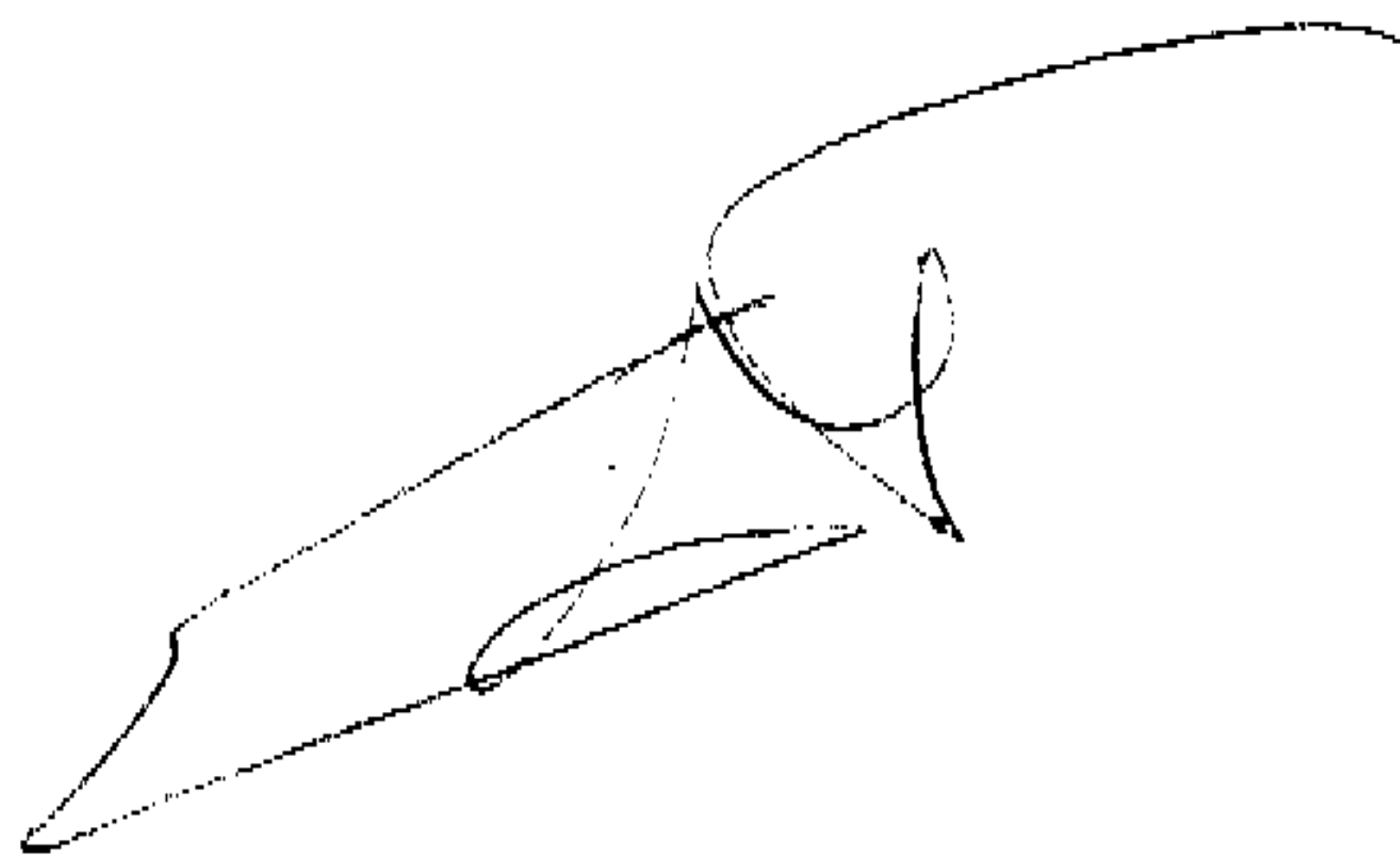
- Guiones cinematográficos

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

Aplicaciones informáticas

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

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

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

c) Propiedad, planta y equipo-

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

De acuerdo con las excepciones permitidas por la NIIF 1, algunos elementos adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2004 se encuentran valorados a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Nota 10).

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

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

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

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

	Años de Vida Útil 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, acogiéndose a la legislación vigente, se revalorizó su valor, siendo el valor asignado al mismo de 5.545 miles de euros.

En opinión de los especialistas consultados, dicho patrimonio histórico – artístico no experimenta una depreciación efectiva, por lo que no se amortiza, siendo su valor de mercado superior al importe registrado en balance.

El importe cargado a gastos durante los ejercicios 2005 y 2004 en concepto de amortización del inmovilizado material figura registrado en el epígrafe "Amortizaciones y depreciaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

d) Deterioro de valor de activos-

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

El Grupo ha evaluado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 si existen indicios del deterioro del valor de sus activos, estimando en su caso el importe recuperable del activo en cuestión, entendiendo como importe recuperable el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso. Las proyecciones de los flujos de efectivo utilizadas están basadas en hipótesis razonables y fundamentadas, que representan la mejor estimación de la gerencia, cubriendo los mismos un periodo de 5 años. Para los años posteriores se ha utilizado una tasa de crecimiento constante.

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

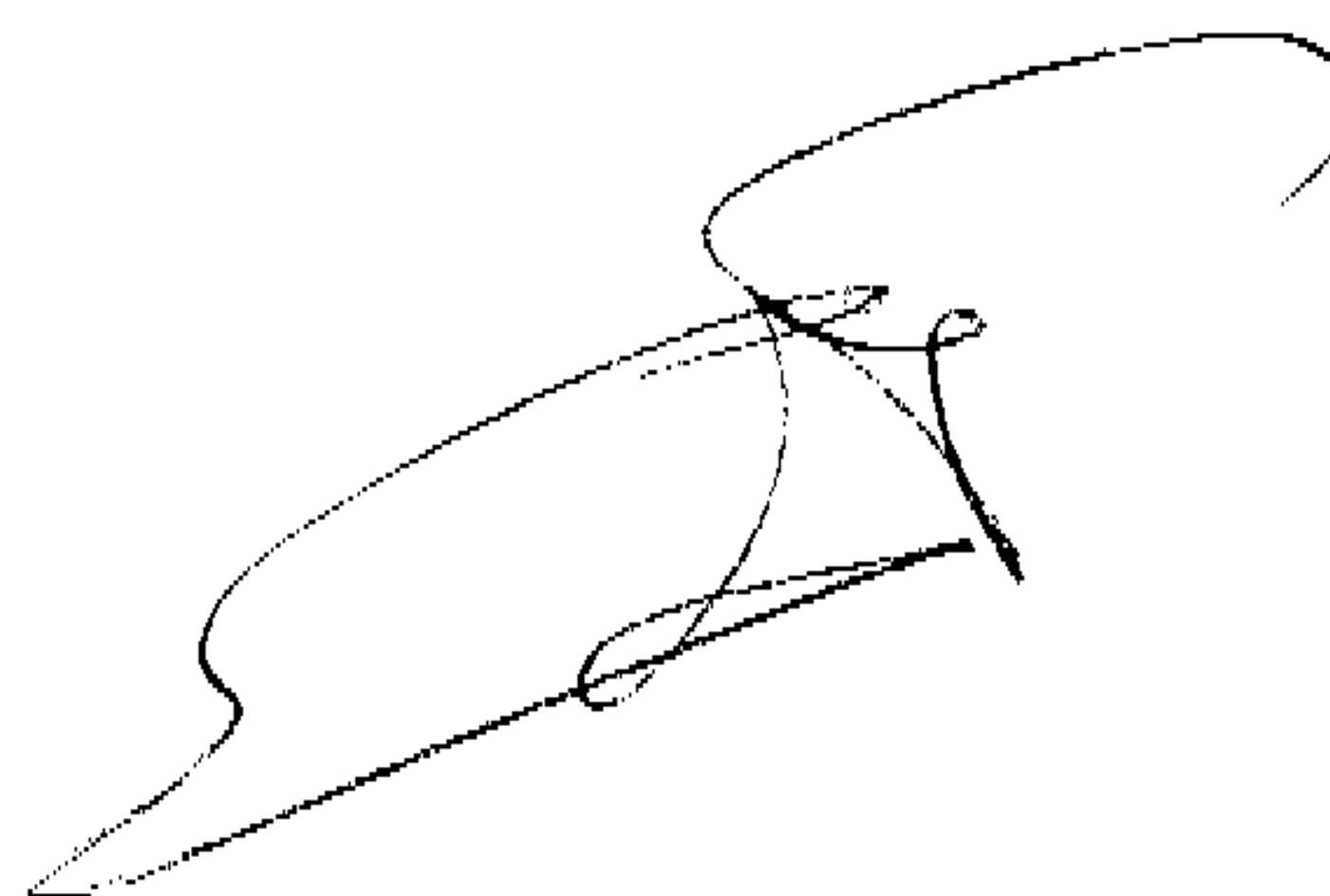
De acuerdo a los cálculos anteriores, en los ejercicios 2005 y 2004 se ha registrado en concepto de deterioro del valor del fondo de comercio un gasto por importe de 362 y 2.950 miles de euros, respectivamente (Nota 8).

e) Arrendamientos financieros-

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

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo no corriente que corresponda a su naturaleza y funcionalidad. Cada activo se amortiza en el periodo de su vida útil ya que el Grupo considera que no existen dudas de que se adquirirá la propiedad de dichos activos al finalizar el periodo de arrendamiento financiero. El valor por el que se registran es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos futuros derivados de la operación de arrendamiento financiero. El epígrafe "Propiedad, planta y equipo" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos incluye 1.303 y 1.530 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero.

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

f) Existencias-

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

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

g) Instrumentos financieros-

Inversiones financieras

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

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

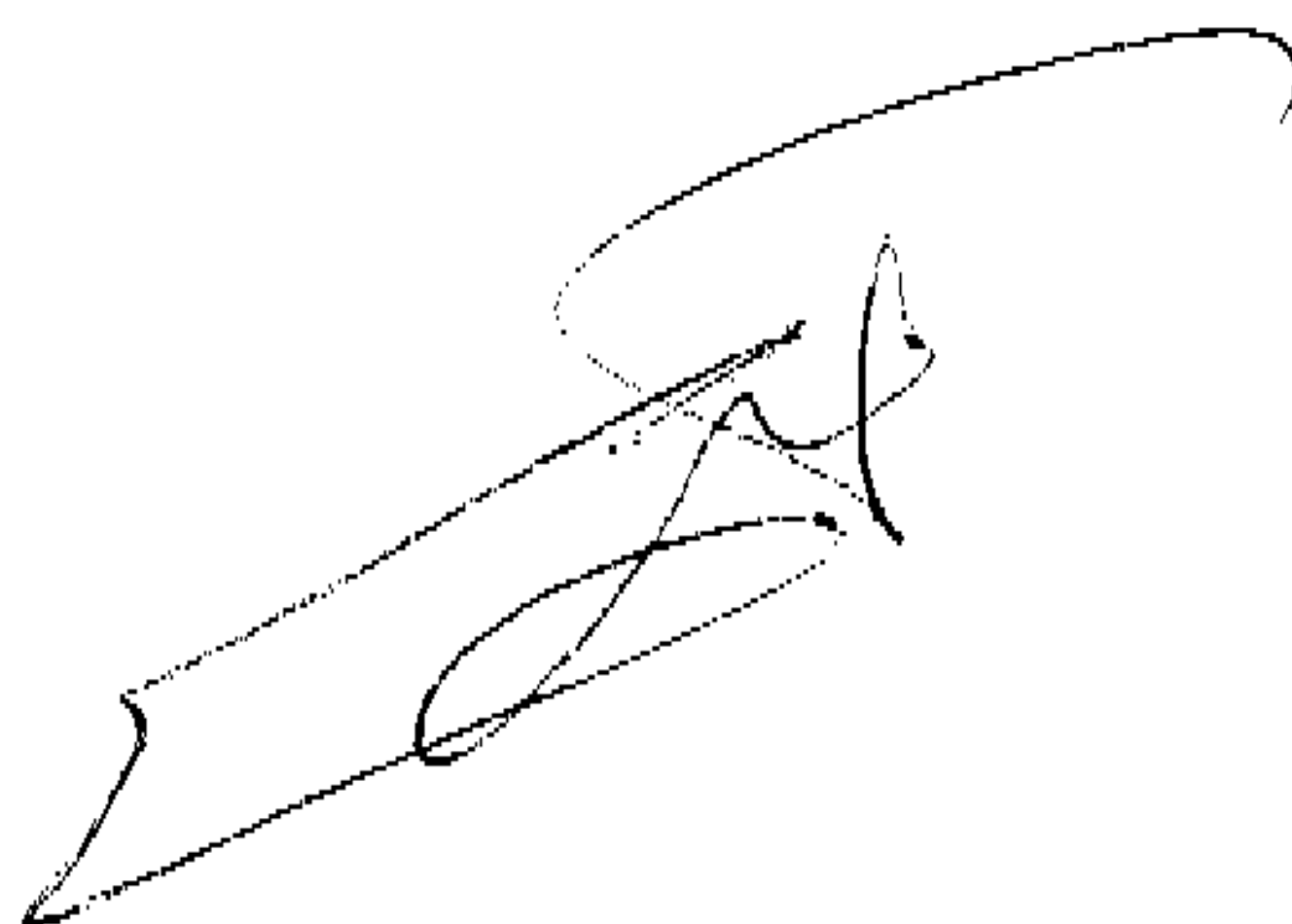
- Activos financieros negociables. Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
 - El Grupo espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.
 - Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial, siempre que o bien cotice en un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

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

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

El Grupo no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2005 ni al 31 de diciembre de 2004.

- Activos financieros a mantener hasta el vencimiento. Son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y que el Grupo pretende conservar en su poder hasta la fecha de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo y están sujetos a pruebas de deterioro de valor. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre el



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

importe inicial y el valor de reembolso, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. Por tipo de interés efectivo se entiende el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos estimados de efectivo por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

El Grupo no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni al 31 de diciembre de 2005 ni al 31 de diciembre de 2004.

- Préstamos y cuentas por cobrar. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su "coste amortizado" y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.

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

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

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición. Este procedimiento ha sido utilizado para todos los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

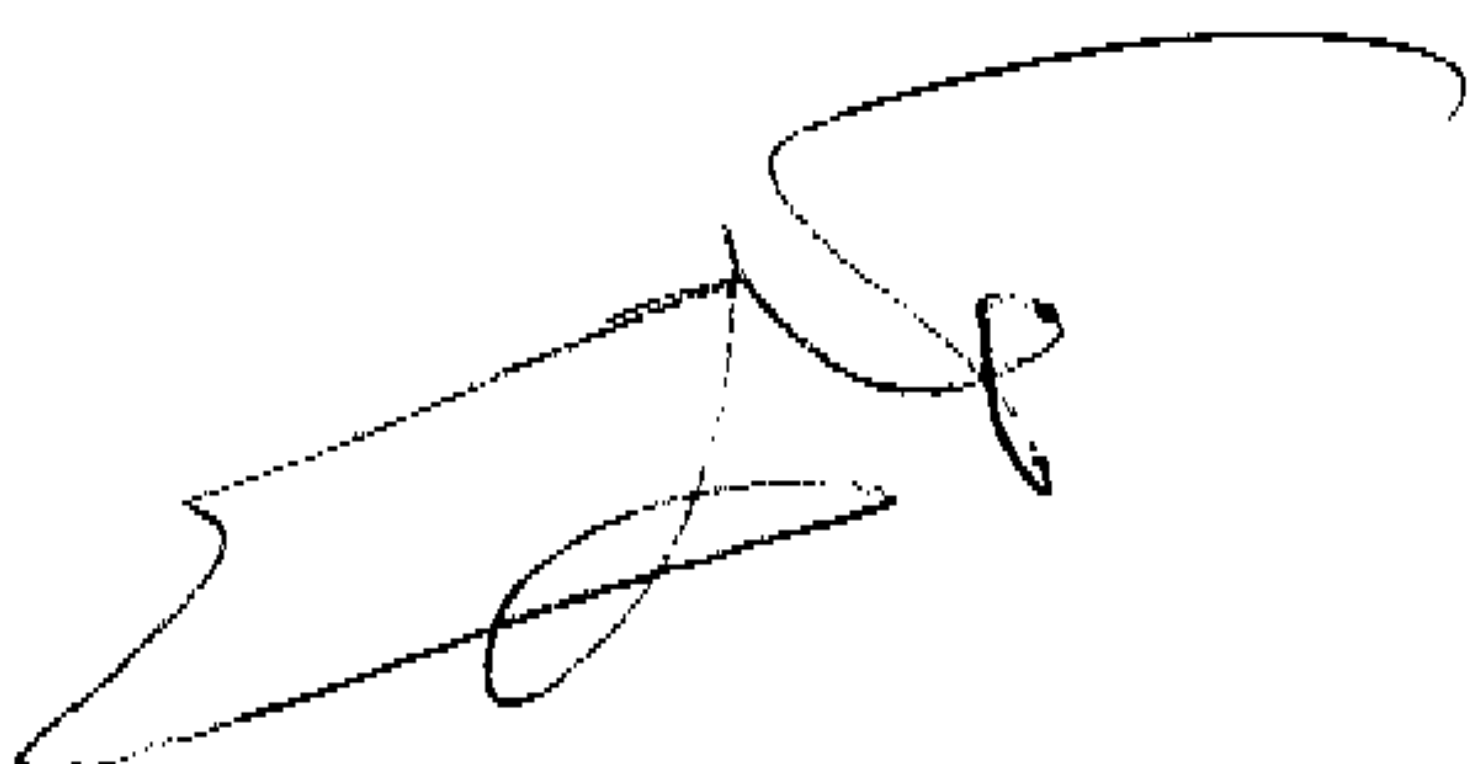
La Dirección del Grupo determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, en el epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en dicho epígrafe.

h) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes-

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

i) Compromisos por pensiones y obligaciones similares-

Al 31 de diciembre del 2005, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos, tanto de prestación definida como de aportación definida, se detallan a continuación:

Prestación definida

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

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

Aportación definida

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

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

Las reservas matemáticas afectas a estos compromisos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 11.147 y 8.796 miles de euros, que en opinión de los Administradores supone un importe similar a los recursos que suponen las pólizas de seguro. La prima pagada en los ejercicios 2005 y 2004 por todos estos compromisos asciende a 2.569 y 2.202 miles de euros,

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

respectivamente, y figura registrada en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas (Nota 27).

Por último, los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen la obligación de pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo mantiene registradas, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, provisiones calculadas mediante criterios actuariales, por importes de 4.708 y 4.397 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 17). La dotación anual para cubrir estos compromisos se ha realizado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas por importes de 301 y 168 miles de euros (Nota 27).

j) Acciones propias en cartera-

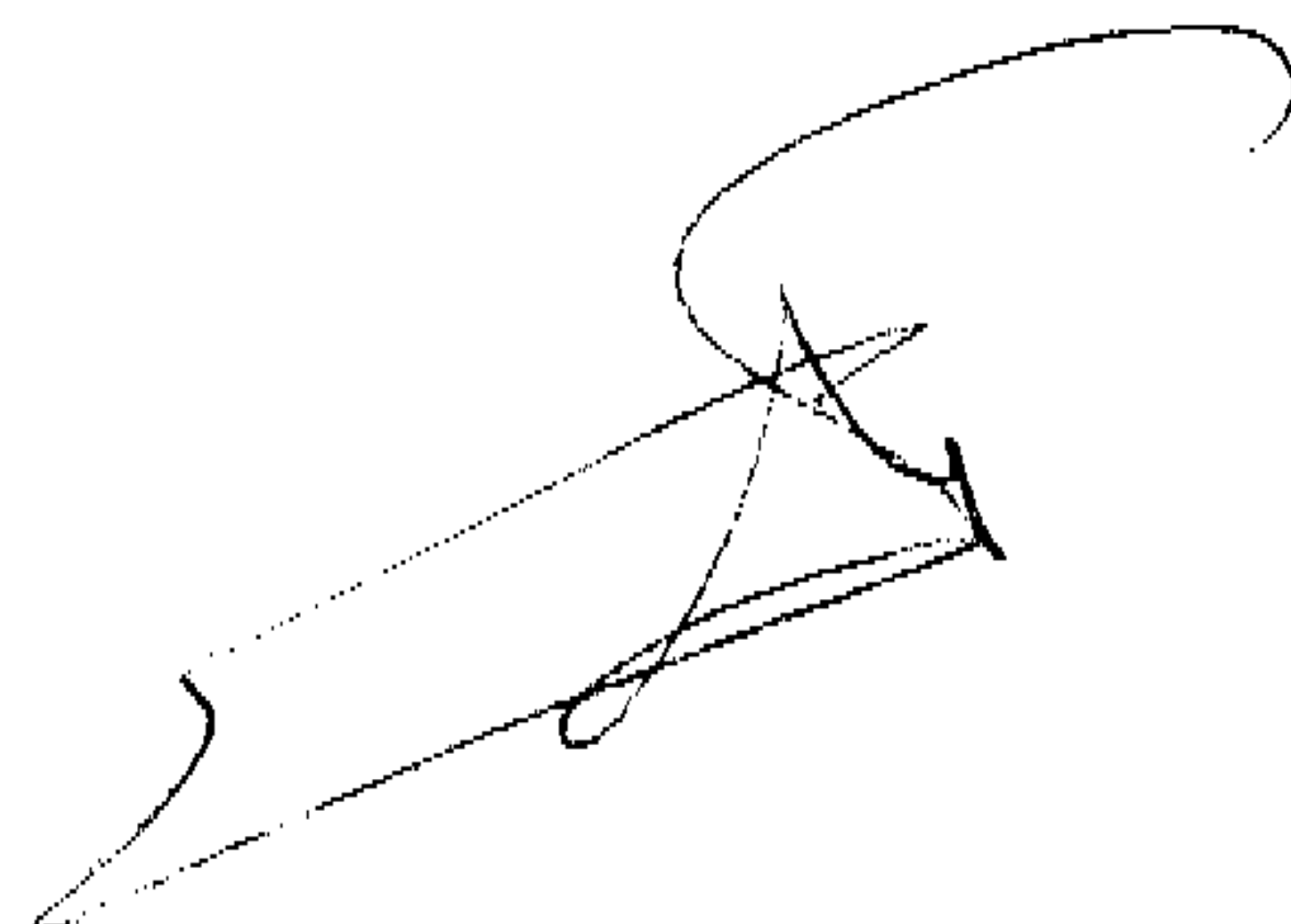
Las acciones propias del Grupo al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición y figuran minorando el epígrafe "Patrimonio – Acciones propias en cartera" del balance de situación consolidado.

El número de acciones propias en poder de la Sociedad tanto al 31 de diciembre de 2004 como de 2005 asciende a 7.339 acciones, equivalente al 0,006% de su capital social.

k) Otras provisiones-

Se diferencia entre:

- Provisiones: obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas,



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen pasivos contingentes o provisiones no registradas de carácter significativo (Nota 17).

l) Subvenciones-

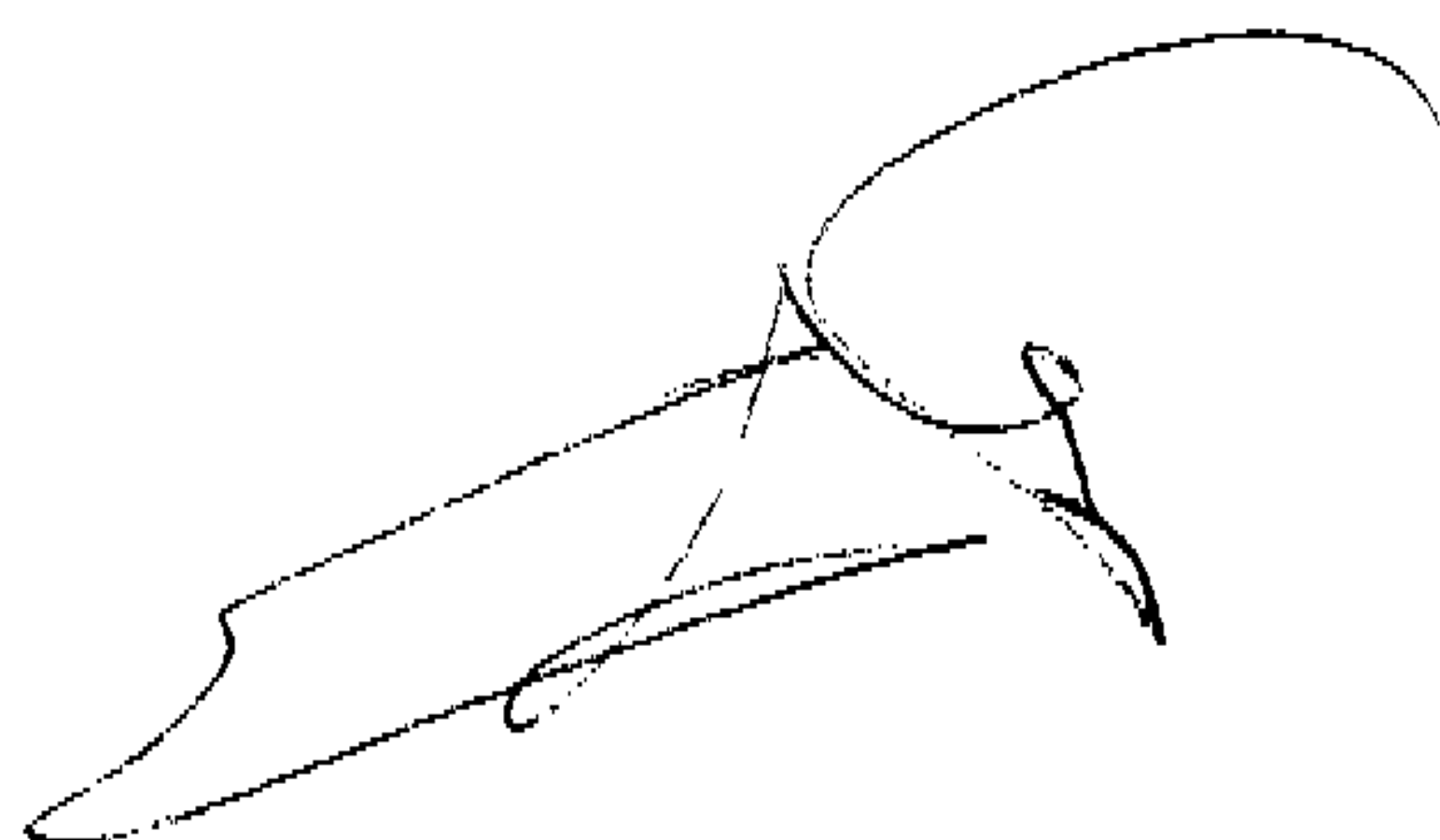
Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

- Subvenciones de capital:

Se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones (Nota 20).

- Subvenciones de explotación:

Se registran como ingreso en el momento de su concesión. Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo ha imputado a resultados un importe de 1.294 y 833 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

m) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

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

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

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

n) Reconocimiento de gastos-

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

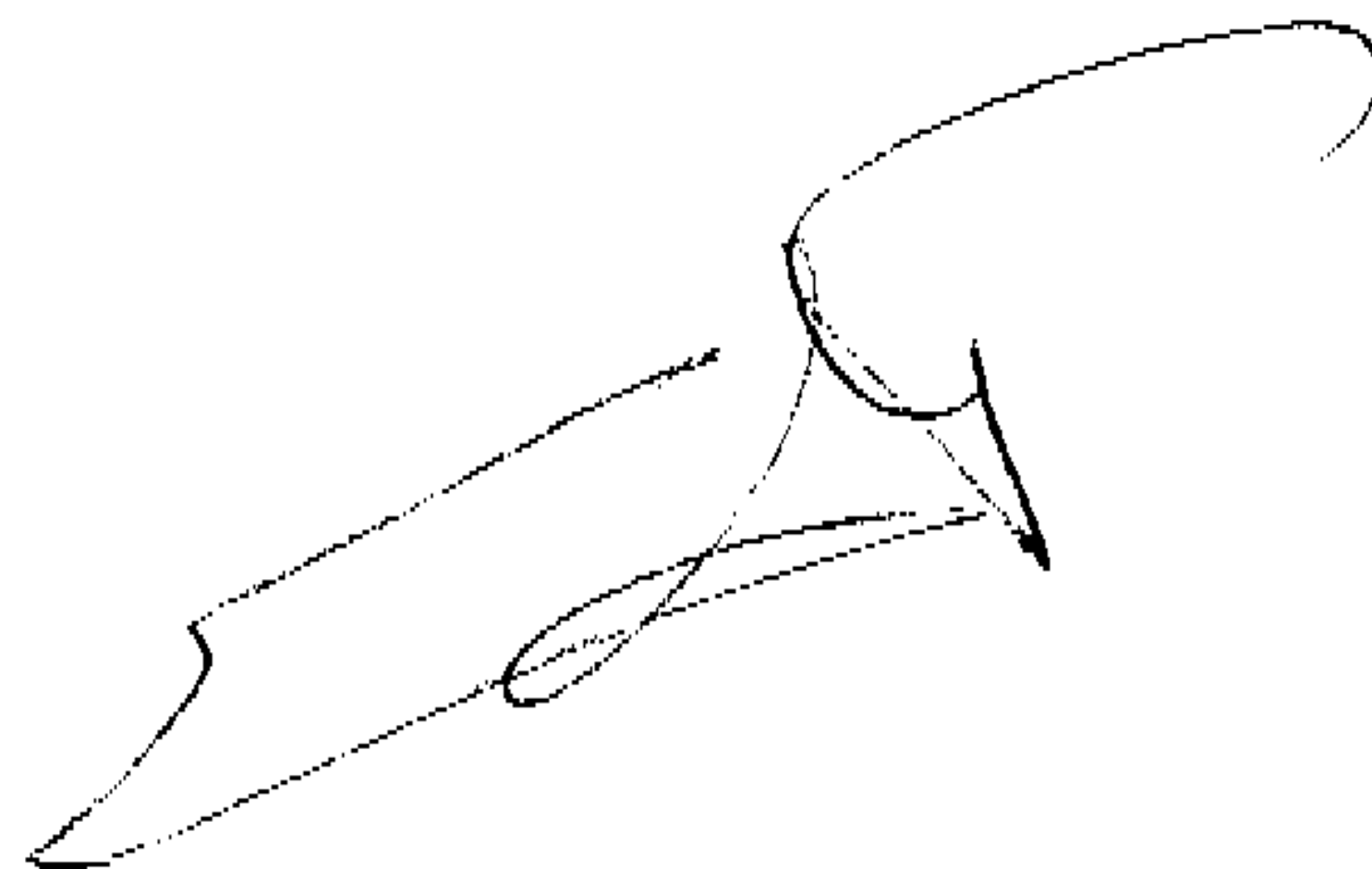
Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

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

ñ) Descuentos por volumen-

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

La cuenta a pagar derivada de los mencionados rappels figura registrada en el epígrafe "Pasivos corrientes - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. El importe del rappel que es objeto de compensación con las cuentas a cobrar mantenidas con las correspondientes agencias de publicidad se presenta minorando, en consecuencia, el saldo de la cuenta "Activos corrientes - Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 14).



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

o) Impuesto sobre Sociedades-

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

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

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

p) Beneficios por acción-

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

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

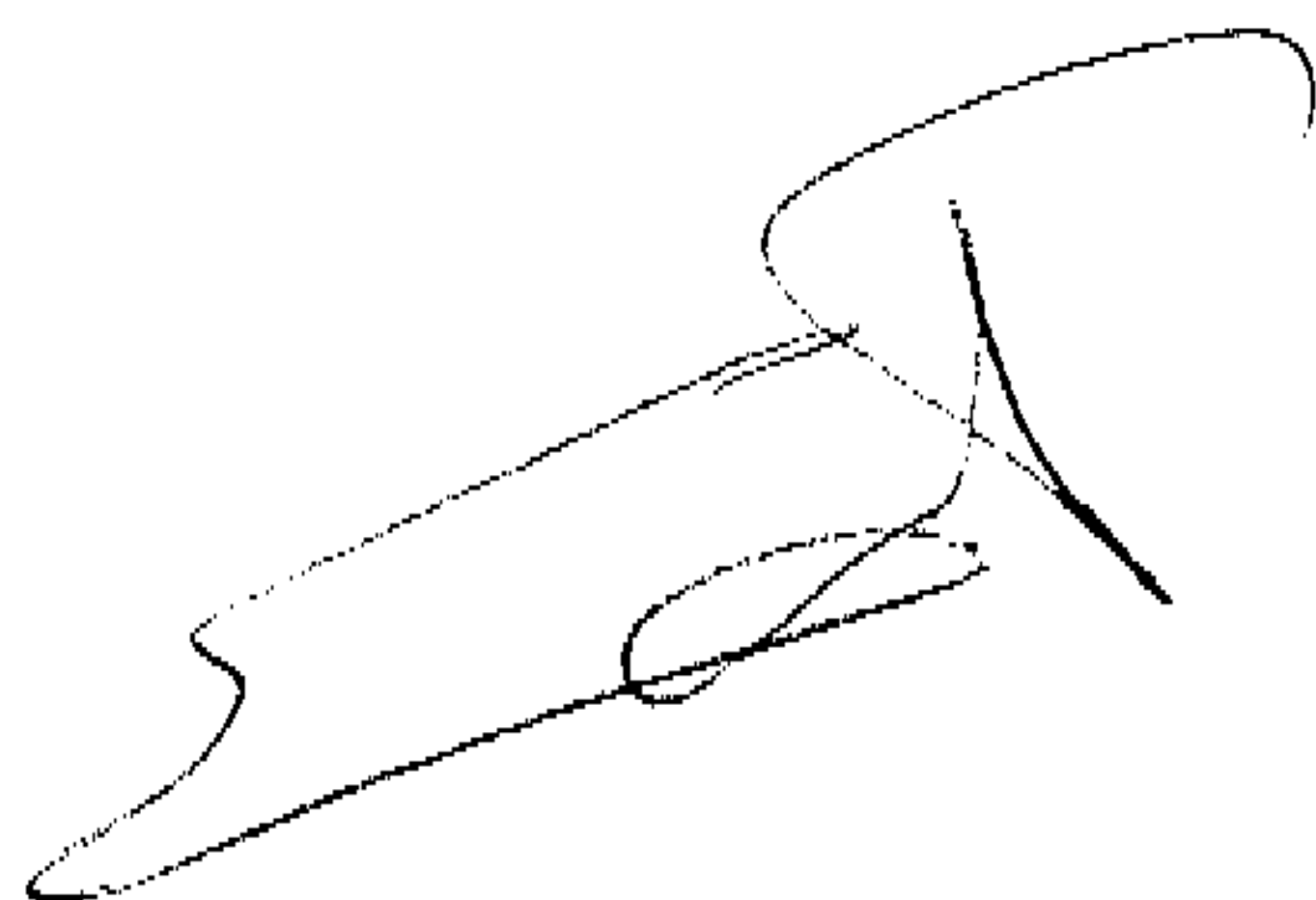
En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 32).

q) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 figura minorando los fondos propios del Grupo. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de Vocento, S.A. a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.

r) Transacciones en moneda extranjera-

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de conversión que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

s) Estados de flujos de efectivo consolidados-

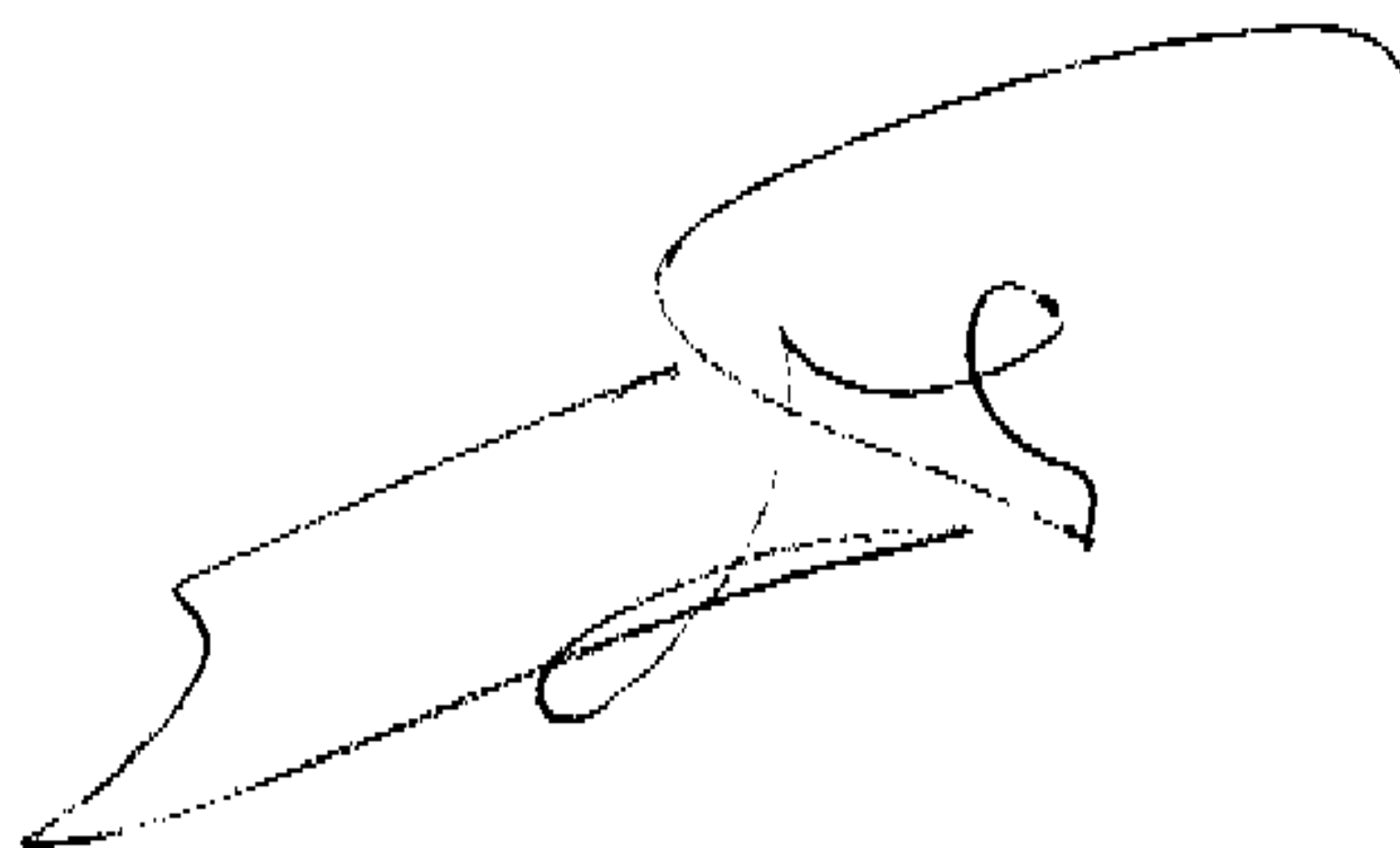
En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

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

6. Uso de estimaciones

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las sociedades consolidadas - ratificadas posteriormente por su Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos: El principal riesgo de deterioro de activos del Grupo se refiere a los fondos de comercio adquiridos en combinaciones de negocio (Nota 8).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 5.i y 17)



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 9 y 10)
- Provisiones (Nota 17)

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

No se han producido en los ejercicios 2005 y 2004 efectos significativos adicionales a lo señalado en la Nota 17 por cambio en estimaciones.

7. Política de gestión del riesgo

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

- Riesgo de tipo de cambio

El Grupo mantiene inversiones en Argentina a través de su participación en CIMECO cuya moneda funcional es el peso argentino.

- Riesgo de tipo de interés

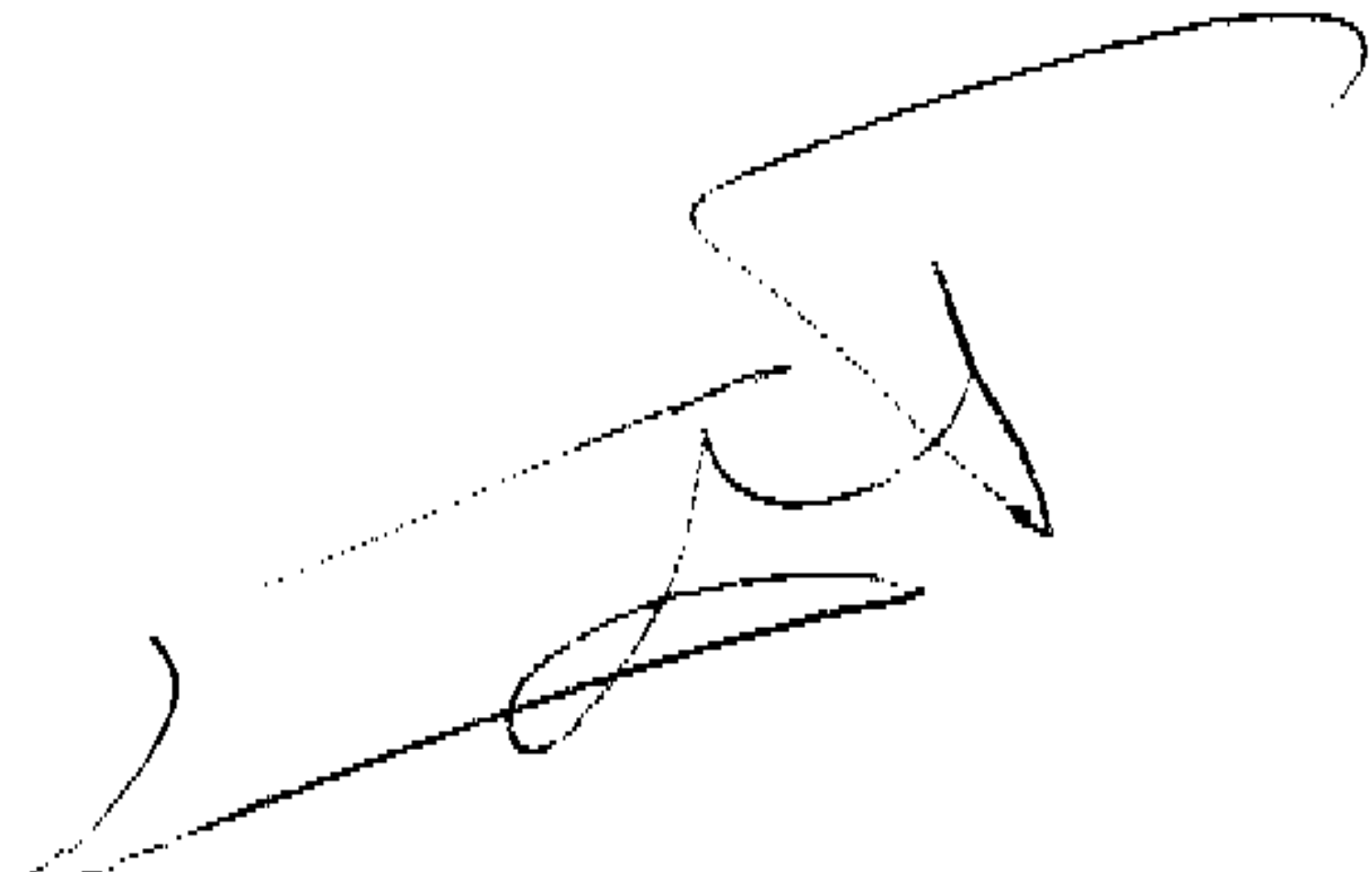
Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

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

La estructura de las deudas por préstamos y créditos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 y 2004, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005 (*)	2004 (*)
Tipo de interés fijo	646	928
Tipo de interés variable	58.292	24.233
Total (Nota 19)	58.938	25.161

(*) No se incluyen los intereses.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
Tipo de interés fijo	3.215	6.250
Tipo de interés variable	157.234	80.278
Total (Nota 15)	160.449	86.528

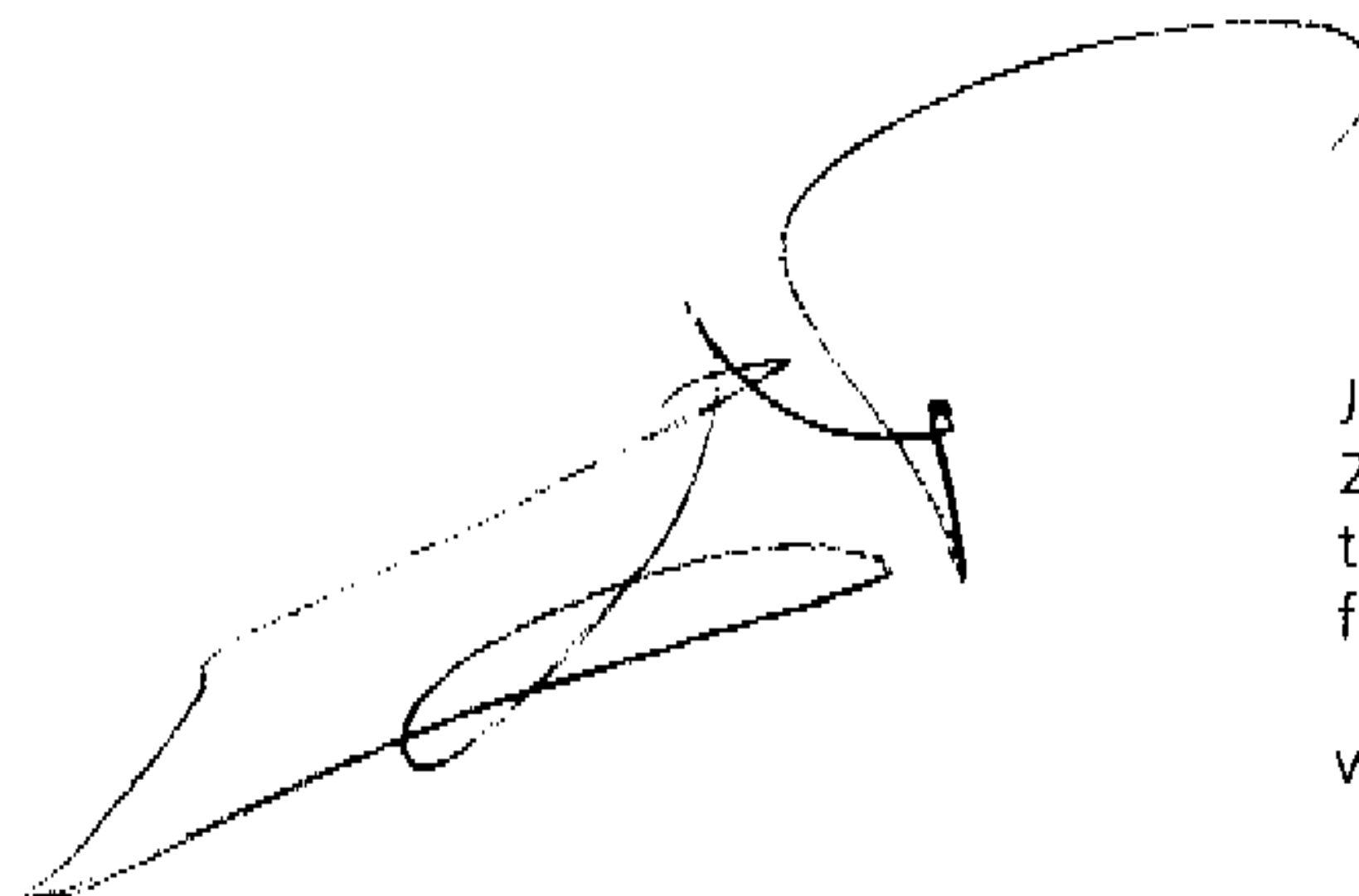
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo no dispone de instrumentos de cobertura ante variaciones de los tipos de interés.

- Riesgo de crédito

El Grupo, dada su actividad, mantiene saldos con un número muy significativo de clientes (Nota 14). Además del análisis explicado en la nota 5.g., determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito manteniendo seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias. Por este motivo, los Administradores consideran que no existe riesgo de que se puedan producir insolvencias significativas correspondientes a las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no registradas.

- Riesgo de liquidez

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

8. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 01.01.04	Adiciones (Nota 2.c)	Saneamientos	Saldo al 31.12.04	Adiciones (Nota 2.c)	Saneamientos	Saldo al 31.12.05
ABC-							
Pabellón de México, S.L.	1.879	245	(950)	1.174	-	-	1.174
Multimedia Regional -							
Taller de Editores, S.A.	4.225	-	-	4.225	-	-	4.225
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	2.349	-	-	2.349	-	-	2.349
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043	-	-	2.043	-	-	2.043
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.005	-	-	1.005	-	-	1.005
Moper Visión, S.L.	1.044	-	(403)	641	-	-	641
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	-	-	1.964	-	-	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.347	-	-	3.347	-	-	3.347
Otros	-	367	-	367	209	(362)	214
Distribuidora -							
Distribución de Prensa por Rutas, S.A.	-	159	-	159	-	-	159
Audiovisuales -							
Radio Publi, S.L.	-	4.386	-	4.386	-	-	4.386
Grupo Europroducciones, S.A.	-	18.503	-	18.503	-	-	18.503
Radio Utrera La Voz de la Campaña, S.L.U.	-	625	-	625	-	-	625
BocaBoca Producciones, S.L.	-	-	-	-	9.892	-	9.892
Otras -							
Sarenet, S.A.	828	-	-	828	-	-	828
Comunicaset, S.L.	-	-	-	-	693	-	693
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	-	-	-	-	3.221	-	3.221
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	1.597	(1.597)	-	-	-	-
Otros	448	-	-	448	-	-	448
Total bruto	19.132	25.882	(2.950)	42.064	14.015	(362)	55.717

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52
www.vocento.com

VOCENTO

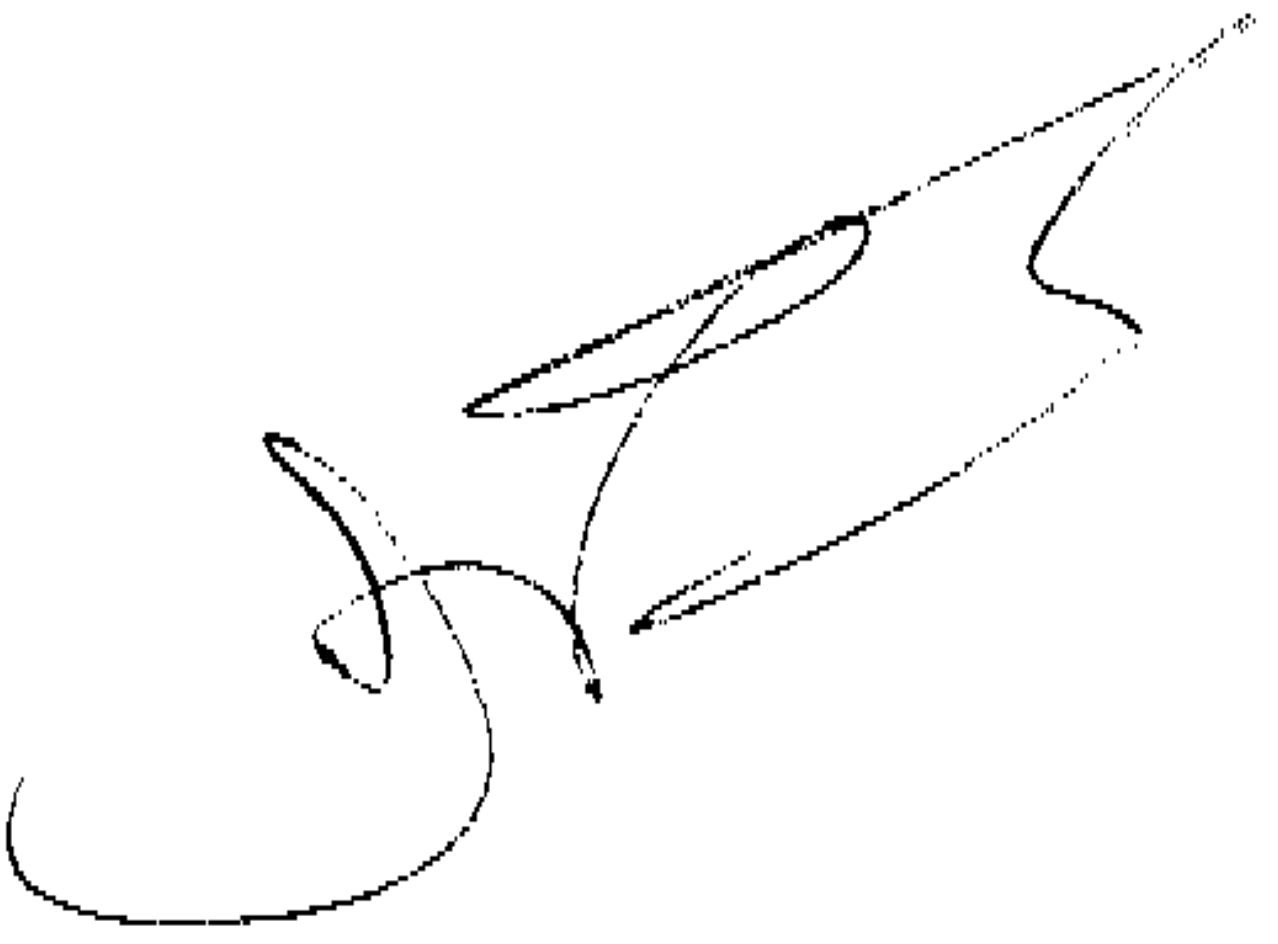
9. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de Euros											
	Saldo al 01.01.04	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.c)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.c)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
COSTE:											
Propiedad Industrial	8.744	204	331	318	(26)	9.571	475	376	(401)	(204)	9.817
Aplicaciones Informáticas	26.625	266	1.271	(234)	(257)	27.671	6	3.180	66	(1.085)	29.838
Guiónes y proyectos	-	-	271	-	-	271	1.598	378	756	-	3.003
Producciones cinematográficas	-	3.503	410	(48)	-	3.865	22.838	259	3.002	(761)	29.203
Producciones cinematográficas en curso	-	600	375	(308)	-	667	2.881	1.047	(3.357)	-	1.238
Anticipos para Inmovilizaciones inmateriales en curso	46	520	3	(209)	-	360	-	1.588	(66)	-	1.882
Total coste	35.415	5.093	2.661	(481)	(283)	42.405	27.798	6.828	-	(2.050)	74.981
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PROVISIONES:											
Propiedad Industrial	(7.068)	(1.359)	(627)	1.387	26	(7.641)	(458)	(907)	621	140	(8.245)
Aplicaciones Informáticas	(22.653)	(197)	(2.712)	183	126	(25.253)	(6)	(1.575)	-	1.079	(25.755)
Guiónes y Proyectos	-	-	-	-	-	-	(1.114)	(224)	(342)	-	(1.680)
Producciones Cinematográficas	-	(501)	(334)	(1.382)	-	(2.217)	(18.821)	(1.538)	(672)	-	(23.248)
Deterioros / Recuperación de deterio- ros de otros activos intangibles	-	(613)	99	-	-	(514)	(621)	206	(354)	248	(1.035)
Total amortización acumulada y provisiones	(29.721)	(2.670)	(3.574)	188	152	(35.625)	(21.020)	(4.038)	(747)	1.467	(59.963)
Total coste neto	5.694	2.423	(913)	(293)	(131)	6.780	6.778	2.790	(747)	(583)	15.018

El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 43.822 y 38.059 miles de euros, respectivamente.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52
www.vocento.com



VOCENTO

10. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

		Miles de Euros									
	Saldo al 01.01.04	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.c)	Adiciones y dotaciones	Aumento por transferencia o traspaso (disminución)	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.04	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 2.c)	Adiciones y dotaciones	Aumento por transferencia o traspaso (disminución)	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.05
COSTE:											
Terrenos, edificios y otras construcciones	107.081	9.151	2.436	-	(376)	118.292	567	-	120	(1.818)	117.161
Instalaciones técnicas y maquinaria	236.616	4.086	8.514	(11.968)	(1.012)	236.236	835	4.335	888	(4.716)	237.578
Otro inmovilizado	84.029	1.748	3.275	13.177	(1.364)	100.865	1.678	7.616	(443)	(6.703)	103.013
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	778	-	994	(868)	(306)	598	4	1.261	(565)	(5)	1.293
Total coste	428.504	14.985	15.219	341	(3.058)	455.991	3.084	13.212	-	(13.242)	459.045
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:											
Edificios y otras construcciones	(28.160)	(1.121)	(2.449)	(364)	-	(32.094)	(402)	(3.477)	404	1.113	(34.456)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(134.781)	(2.769)	(19.305)	8.893	434	(147.528)	(621)	(14.196)	(54)	4.623	(157.776)
Otro inmovilizado	(55.836)	(964)	(4.184)	(8.398)	1.117	(68.265)	(965)	(6.237)	(578)	6.580	(69.465)
Total	(218.777)	(4.854)	(25.938)	131	1.551	(247.887)	(1.988)	(23.910)	(228)	12.316	(261.697)
Total coste neto	209.727	10.131	(10.719)	472	(1.507)	208.104	1.096	(10.698)	(228)	(926)	197.348

(*) El importe de los anticipos a cuenta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 1.293 y 598 miles de euros, respectivamente.

VOCENTO

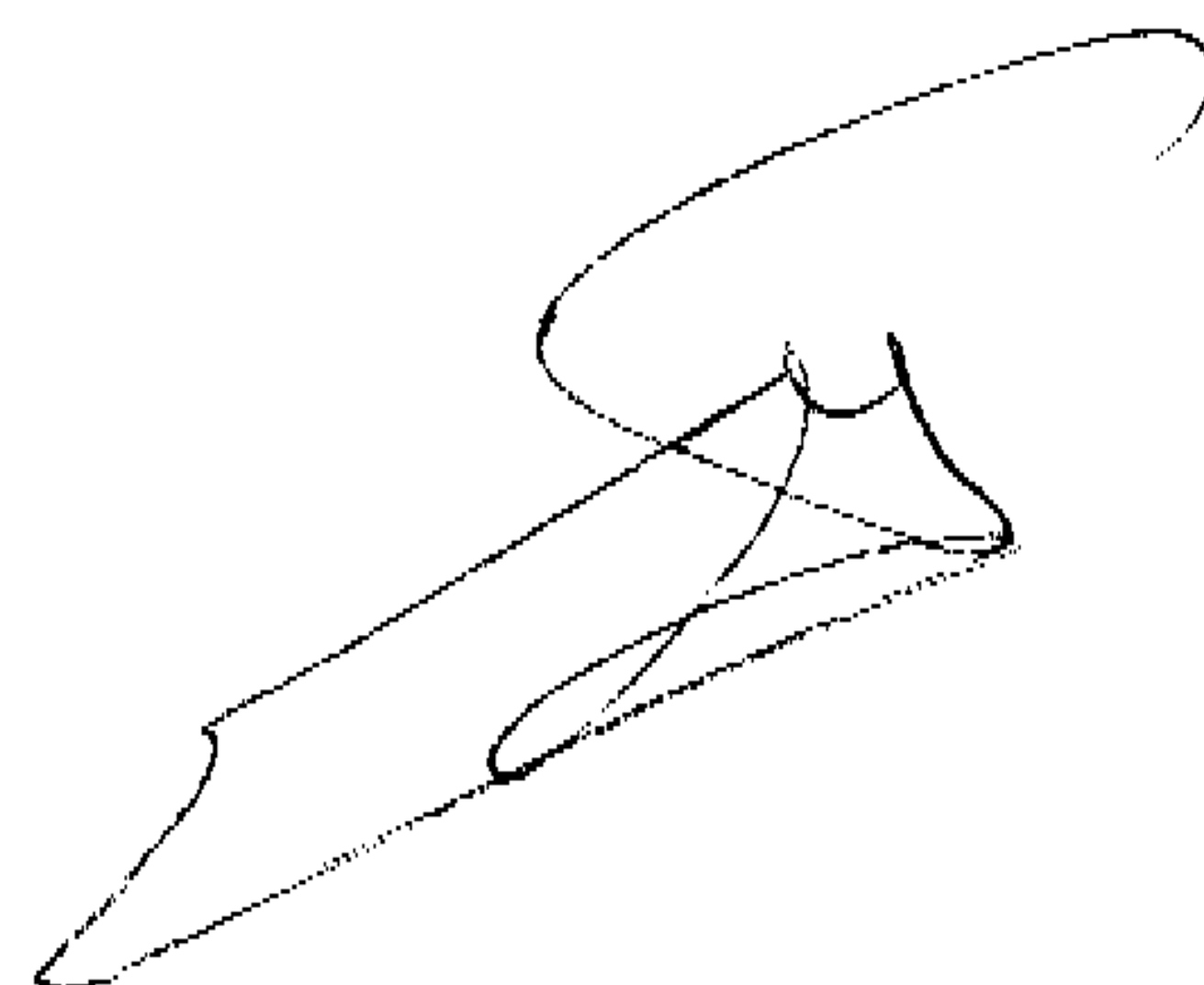
Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad cuenta con diversos elementos que son objeto de arrendamiento financiero y que están clasificados en función de su naturaleza. La información relativa a los pagos mínimos por dichos contratos al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
2006	339
2007 en adelante	414
Total cuotas a pagar	753
Coste financiero	18
Valor actual de las cuotas	735
	753

El importe de los elementos de propiedad, planta y equipo en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 118.773 y 126.331 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 las diferentes compañías del Grupo no mantienen compromisos de inversión significativos.

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

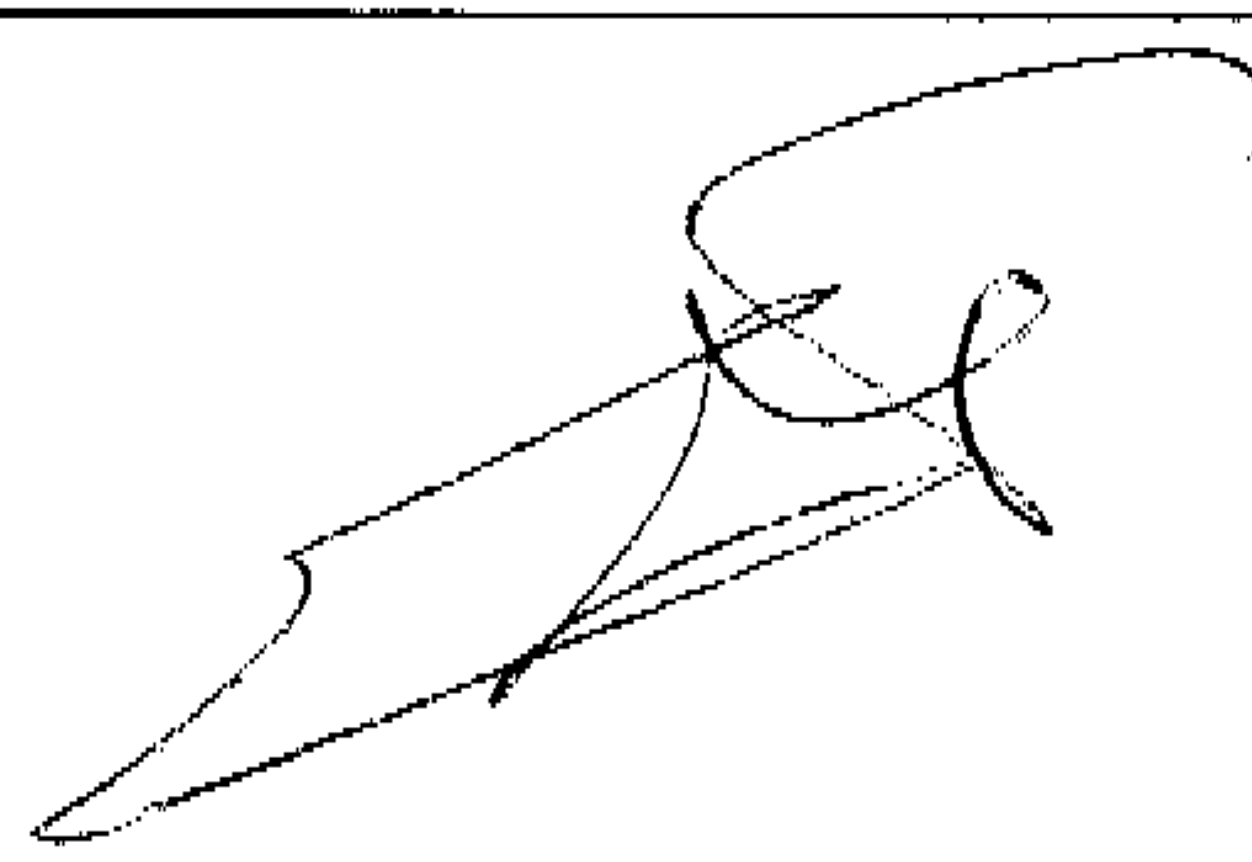


Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

11. Participaciones valoradas por el método de participación

El movimiento en los ejercicios 2005 y 2004 del valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo (véase Anexo a esta memoria) es el siguiente:

	Miles de Euros											
	Saldo al 01.01.04	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.c)	Incorporación de los resultados del ejercicio	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo al 31.12.04	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.c)	Incorporación de los resultados del ejercicio	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo al 31.12.05	
Multimedia Regional:												
Federico Doménech, S.A. (Nota 39)	27.004	-	1.918	(1.051)	(56)	27.815	-	1.750	(1.324)	-	28.241	
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	1.108	-	98	-	(25)	1.181	-	(15)	-	66	1.232	
Gala Ediciones, S.L.	-	2.900	(2.590)	-	-	310	3.900	(3.497)	-	-	713	
Producciones Antares Media, S.L.	-	720	-	-	-	720	-	(33)	-	-	687	
Distribuidora:												
Distribuciones Papiro, S.L.	153	(3)	163	(159)	(8)	146	-	166	(156)	-	156	
Cirpress, S.L.	41	(7)	171	(93)	4	116	-	172	(121)	-	167	
Distrimedios, S.A.	1.951	-	615	(596)	46	2.016	-	834	(884)	-	1.966	
Val Disme, S.L.	2.093	-	511	(552)	28	2.080	-	449	(474)	-	2.055	
Audiovisuales:												
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales	75.484	-	28.069	(32.500)	-	71.053	-	37.743	(22.445)	-	86.351	
Arbol Producciones, S.A. y filiales	16.218	2.774	2.347	(701)	(75)	20.563	(20.462)	892	(997)	4	-	
Bocaboca Producciones, S.L.	373	-	(90)	-	-	283	(426)	143	-	-	-	
Grupo Europroducciones, S.A.	16.779	(16.384)	158	(553)	-	-	-	-	-	-	-	
Grupo Videomedia, S.A.	-	-	-	-	-	-	10.717	301	-	-	11.018	
Otras:												
CIMECO (Nota 17)	-	1.798	203	-	(2.001)	-	-	1.490	-	-	1.490	
Mediasal 2000, S.A.	1.326	(947)	52	(431)	-	-	-	-	-	-	-	
Localprint, S.L.	-	-	-	-	-	-	2.500	-	-	-	2.500	
Rotok Industria Gráfica, S.A.	1.008	-	236	-	(1)	1.243	-	52	-	-	1.295	
Victor Steinberg y Asoc., S.L.	-	-	-	-	-	-	215	-	-	-	215	
Otras participaciones	1.249	(1.022)	(227)	-	-	-	(41)	-	-	-	(41)	
	144.787	(10.171)	31.634	(36.636)	(2.088)	127.526	(3.597)	40.447	(26.401)	70	138.045	



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

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

Ejercicio 2005

- En junio de 2005, el Grupo ha vendido la totalidad de la participación que mantenía en el capital social de Árbol Producciones, S.A., representativa de un 24% del mismo. El importe de dicha venta ha ascendido a 36.001 miles de euros, por lo que el Grupo ha registrado un ingreso de 15.539 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 31).
- En octubre de 2005, el Grupo ha adquirido 2.433 acciones que representan un 30,01% del capital social de Grupo Videomedia, S.A., sociedad cabecera del Grupo Videomedia, por un importe de 10.717 miles de euros, lo que teniendo en cuenta el valor de mercado a dicha fecha de los activos y pasivos de dicha sociedad, supone un fondo de comercio por importe de 7.907 miles de euros, aproximadamente. De acuerdo con el contrato de compra de esta participación, en octubre de 2007 se procederá a ajustar el precio inicial pagado por la misma, que dependerá de la diferencia entre los resultados reales y estimados en los ejercicios 2005 y 2006. No se ha registrado ningún importe por dichos ajustes al considerar los Administradores que no será significativo. Adicionalmente, en el citado contrato se establece una cláusula para la compra de un 30,01% adicional en octubre de 2007; en caso de ser rechazada por parte del vendedor, éste deberá recomprar la participación adquirida por la Sociedad en 2005.

Ejercicio 2004

Durante los ejercicios 2003 y 2004, CIMECO alcanzó sendos acuerdos con Banco Francés y Bank Boston, respectivamente, por los cuales se cancelaron las obligaciones por los préstamos con estas entidades financieras. De esta manera, el Grupo revirtió y reclasificó al epígrafe "Activos no corrientes – Participaciones valoradas por el método de participación" 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 2005 y 2004 una provisión de 969 miles de euros, para cubrir razonablemente las necesidades adicionales de CIMECO (Nota 17).

En enero de 2004, el Grupo adquirió el 4% del capital social de Árbol Producciones, S.A. por un importe de 2.774 miles de euros.

En el mes de abril, el Grupo constituyó la sociedad Gala Ediciones, S.L junto con otros accionistas al 50%, con el objetivo de desarrollar una nueva revista con la marca "Gala".

Por último, durante el mes de mayo, el Grupo procedió a la venta de su participación del 34,66% en Mediasal 2000, S.A. El beneficio obtenido por dicha operación ascendió a 2.962 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 31).

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

12. Activos financieros

a) Cartera de valores no corrientes

El valor en libros de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

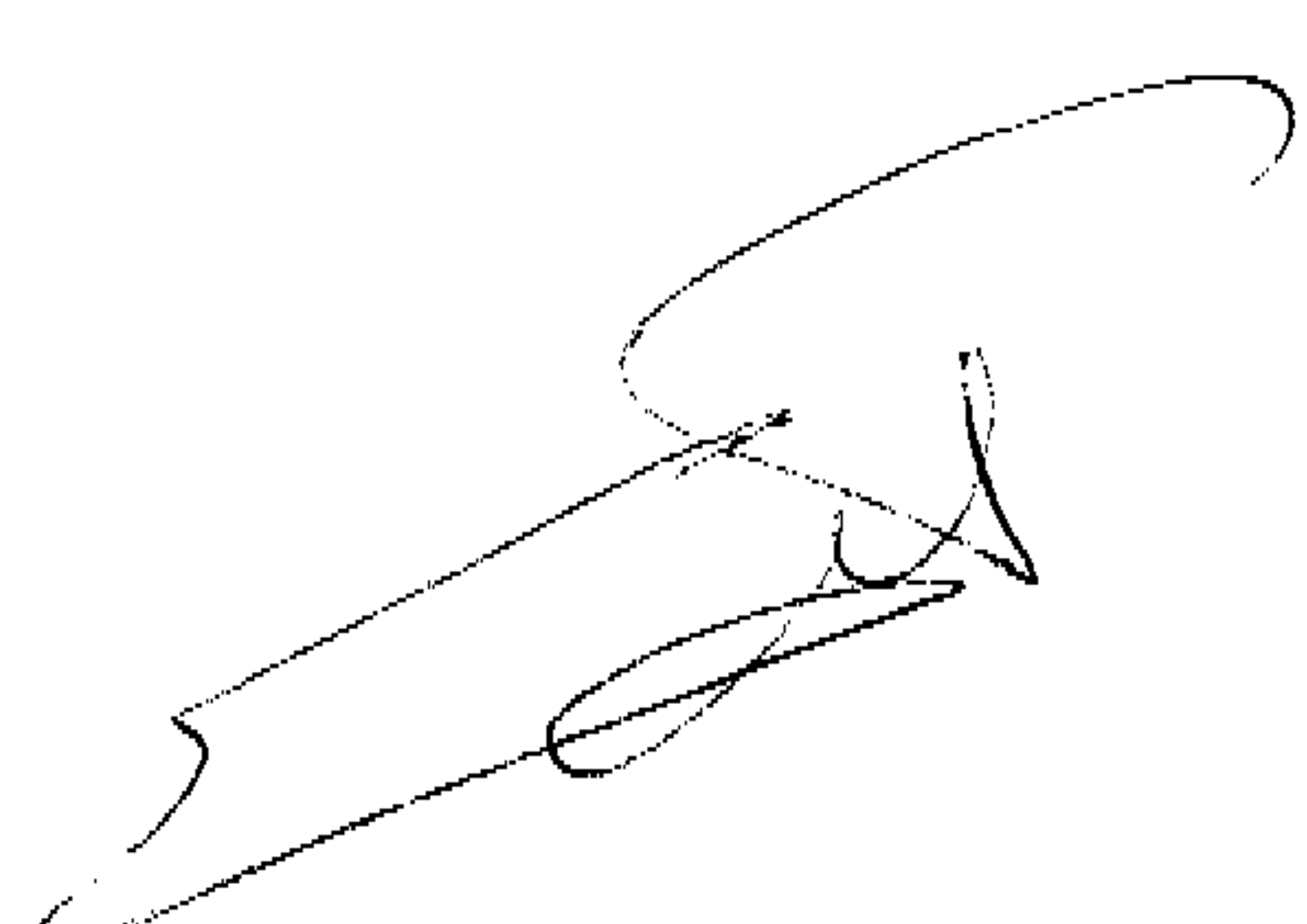
Sociedad	Miles de Euros		% de participación al 31.12.05	% de participación al 31.12.04
	31.12.05	31.12.04		
Radio Popular, S.A. Cadena de Ondas Populares Españolas (1)	1.051	2.008	1,80%	4%
El Mundo Deportivo, S.A. (1)	1.130	1.380	10%	10%
Televisión Castilla y León, S.A. (1)	1.038	1.565	4,9 %	6,12%
Val Telecomunicaciones, S.L. (2)	2.231	2.231	2,14 %	2,14 %
Otras inversiones (1)	889	539		
Total	6.339	7.723		

- (1) Los Administradores consideran que el valor razonable de estas participaciones coincide con su valor teórico contable.
- (2) Los Administradores consideran que el valor razonable de esta participación es superior a su coste, pero dado que no disponen de una estimación fiable sobre el mismo se valora a su valor de coste.

b) Otras inversiones financieras no corrientes

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.059	853
Total	2.059	853



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

13. Existencias

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Materias primas	17.779	11.825
Otras materias primas	524	529
Repuestos	2.856	2.893
Derechos audiovisuales de programas	992	162
Mercaderías y productos terminados	851	1.129
Otras existencias	779	610
Anticipo a proveedores	244	569
Total	24.025	17.717

Los impactos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004 como consecuencia de los ajustes realizados para reducir el coste de las existencias a su valor neto de realización han sido sendos cargos al epígrafe "Variación de provisiones de tráfico y otras" por importes de (4) y 371 miles de euros.

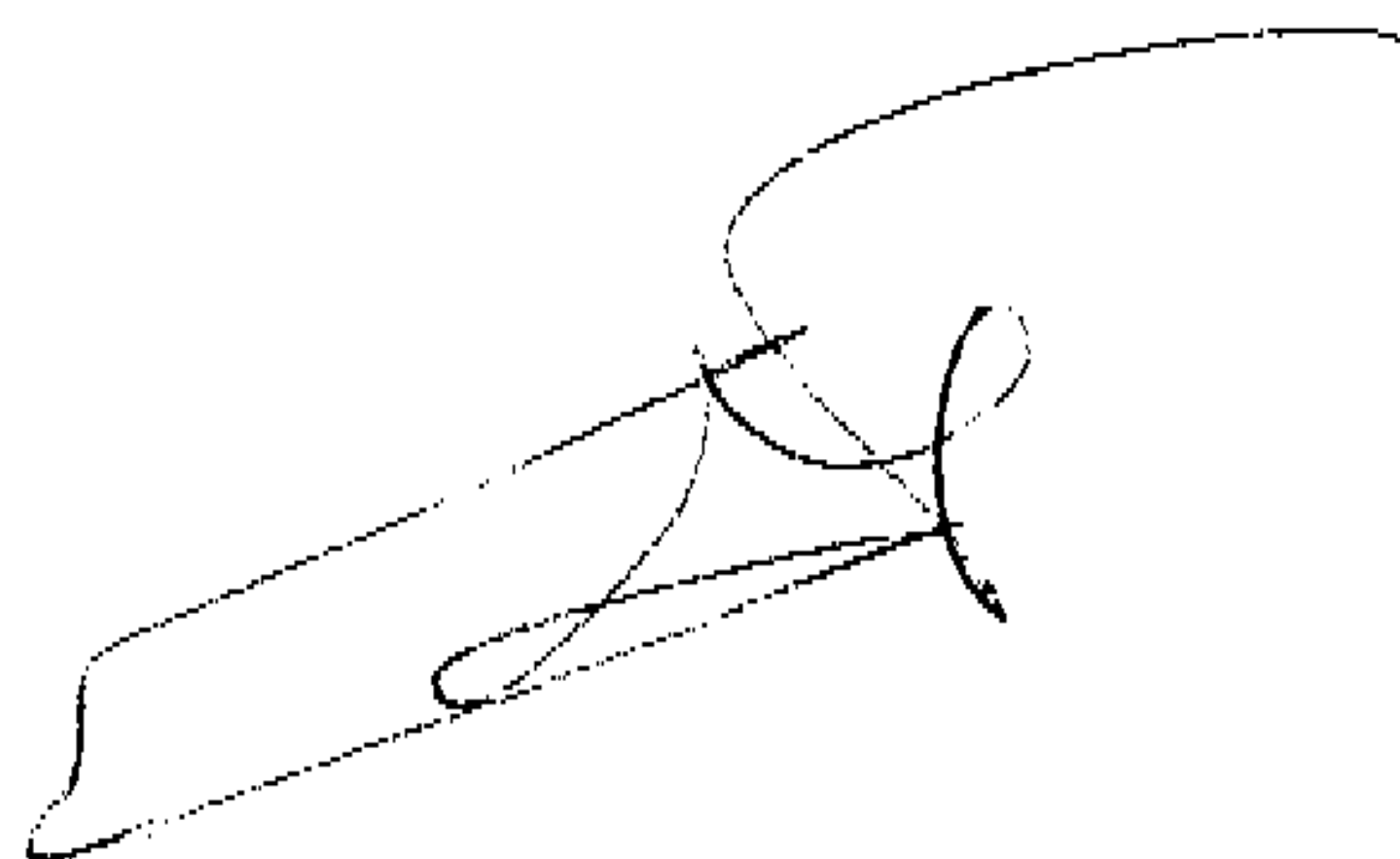
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	138.078	118.389
Efectos a cobrar	8.758	6.629
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(9.694)	(10.698)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 33)	8.308	7.126
Otros deudores	9.407	7.735
	154.857	129.181

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

15. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Otros créditos a corto plazo	1.480	1.540
Imposiciones y depósitos a corto plazo	160.686	86.528
Tesorería	125.333	146.342
	287.499	234.410

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

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

16. Patrimonio

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad Dominante, que asciende a 24.994 miles de euros está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

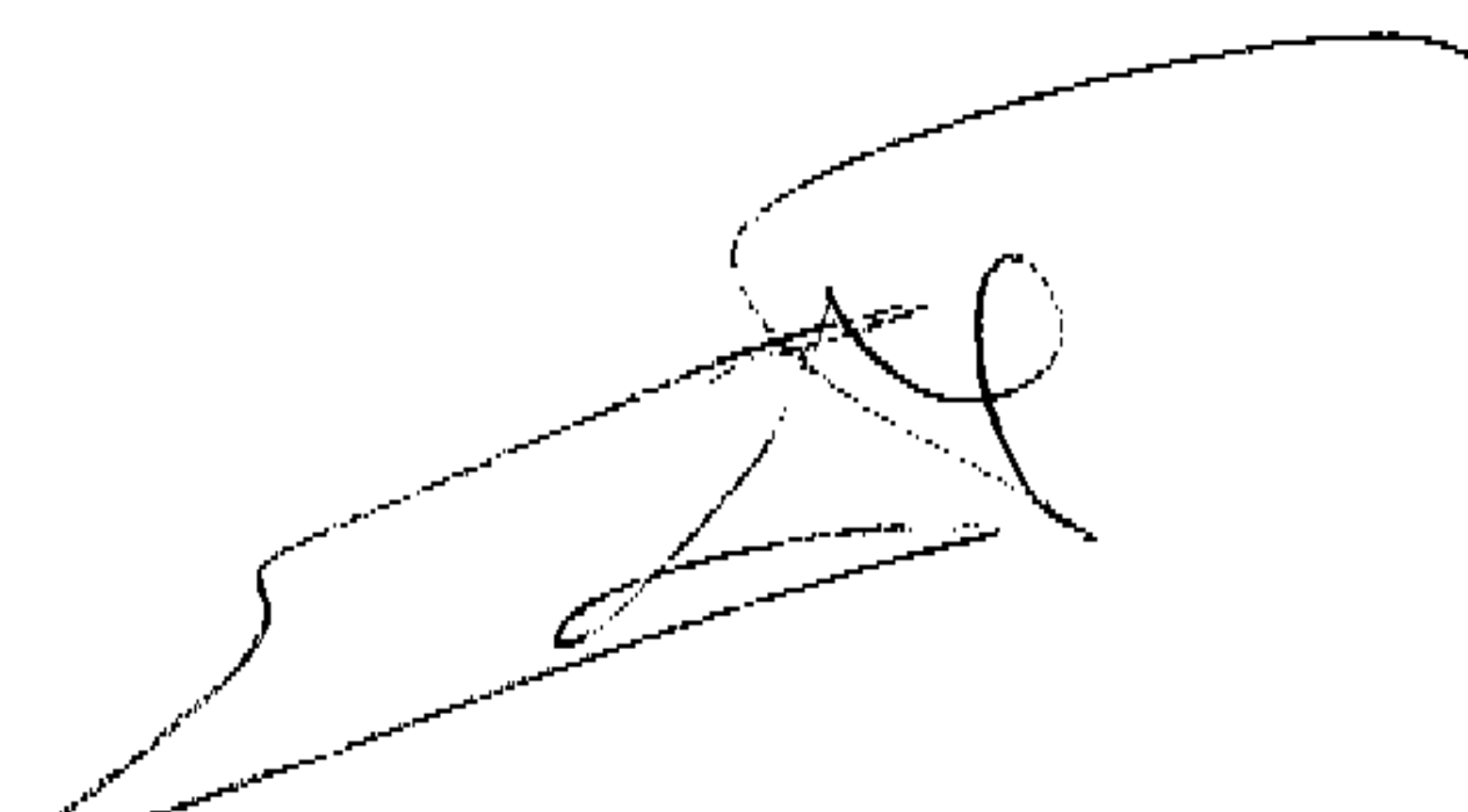
Al 31 de diciembre es Mezouna, S.A., con un porcentaje de participación del 11,153%, el único accionista con participación en el capital igual o superior al 10%.

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. 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.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita. El importe de las reservas restringidas para los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 67.213 y 68.929 miles de euros, respectivamente.

Reserva para acciones propias-

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

Dividendos-

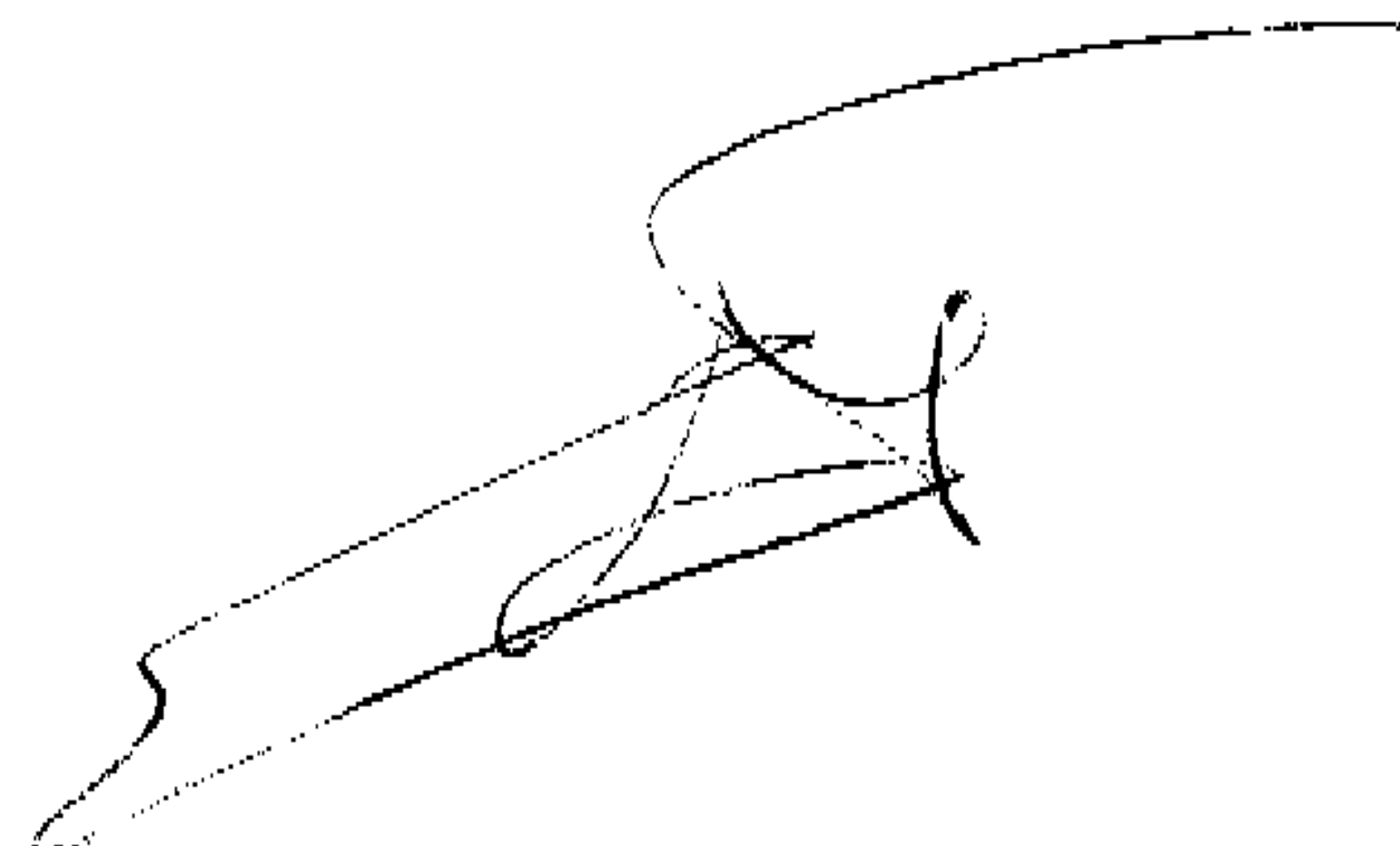
El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir con fecha 24 de noviembre de 2005 un dividendo a cuenta, por importe de 8.000 miles de euros que se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005. Este dividendo figura contabilizado en el epígrafe "Patrimonio - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

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.

	Miles de Euros
Primer Dividendo a Cuenta	31.10.05
Beneficio antes de impuestos	33.625
Provisión Impuesto sobre Sociedades	7.413
Beneficio distribuible	41.038
	Miles de Euros
Liquidez	31.10.05
Tesorería	7.346
Inversiones financieras temporales	37.800
Cuenta corriente empresas Grupo	207.713
Liquidez disponible	252.859

Patrimonio de accionistas minoritarios-

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2005 y 2004 que han afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios son las siguientes:



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

Ejercicio 2005

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

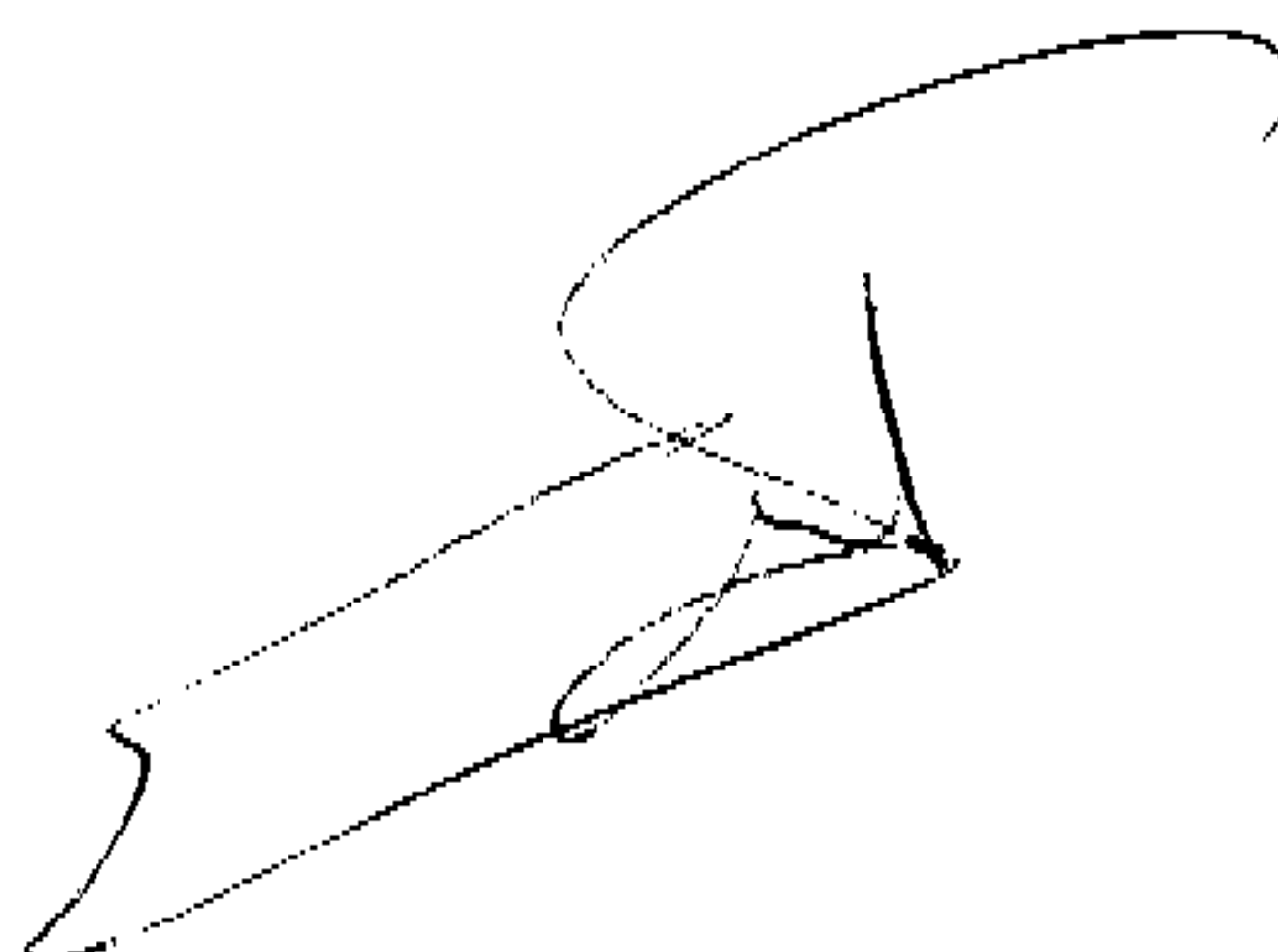
Ejercicio 2004

- En el mes de febrero, el Grupo constituyó la sociedad Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. Posteriormente, en el mes de agosto se da entrada a nuevos socios mediante una aportación dineraria de 13.588 miles de euros equivalente a un 15% del capital social. La plusvalía obtenida, neta de efectos fiscales, derivada de la reducción de la participación se ha registrado con abono a reservas por importe de 3.640 miles de euros.
- En el mes de julio, el Grupo adquirió parte del capital de Radio Publi, S.L. mediante una ampliación de capital suscrita íntegramente. Posteriormente, en el mes de noviembre se dio entrada a nuevos socios mediante una aportación dineraria de 3.606 miles de euros pasando la participación al 63,66%. La plusvalía obtenida, neta de efectos fiscales, derivada de la reducción de la participación se ha registrado con abono a reservas por importe de 644 miles de euros.

Distribución del resultado-

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	40.338
Distribución de resultados:	
A reservas voluntarias	15.338
A dividendo complementario	17.000
Dividendo a cuenta	8.000
	40.338



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

17. Provisiones

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como el movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004, se indican a continuación:

	Miles de Euros											
	Saldo al 01.01.04	Variaciones del perímetro (Nota 2.c)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Traspasos	Saldo al 31.12.04	Variaciones del perímetro (Nota 2.c)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.05
Provisiones para pensiones (Nota 5.i)	4.316	-	291	(12)	(200)	2	4.397	-	426	(115)	-	4.708
Saneamiento CIMECO	4.653	-	-	(1.683)	(2.001)	-	969	-	-	-	-	969
Avales Corporación de Medios	-	-	4.335	-	-	-	4.335	-	584	-	(61)	4.858
Radiofónicos Digitales, S.A. (Nota 4)	22.221	376	4.322	(1.525)	(139)	(281)	24.974	133	2.283	(7.457)	(171)	19.762
Provisiones para litigios y similares	31.190	376	8.948	(3.220)	(2.340)	(279)	34.675	133	3.293	(7.572)	(232)	30.297

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

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

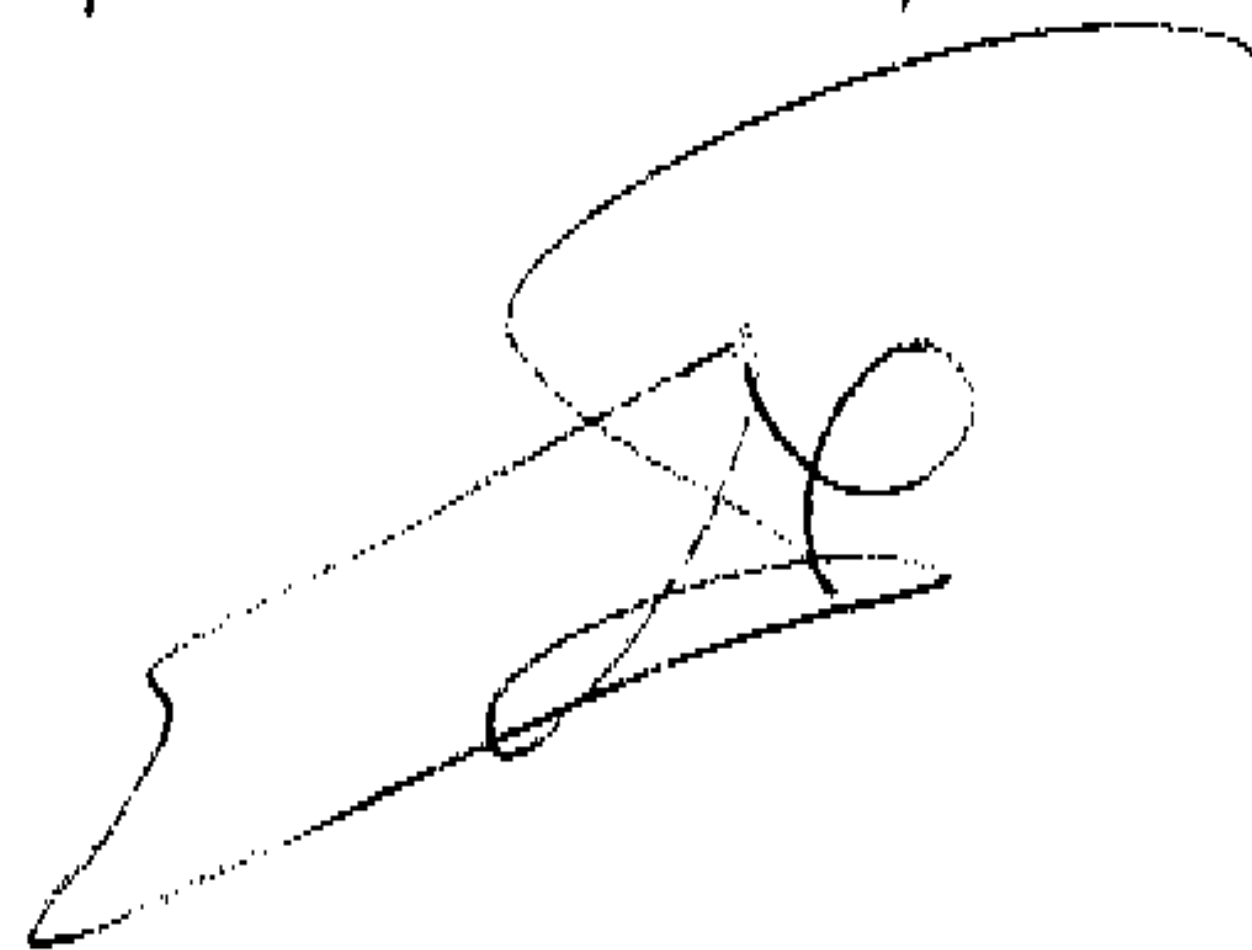
18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Acreedores comerciales-		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 33)	3.033	2.341
Acreedores comerciales	66.979	54.453
Facturas pendientes de recibir	26.248	31.122
Proveedores comerciales efectos comerciales	7.156	10.334
Otros acreedores y rappel	(2.168)	(1.530)
	101.248	96.720
Otras cuentas a pagar corrientes-		
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Vocento, S.A. (Nota 34)	2.441	2.252
Remuneraciones pendientes de pago	21.862	21.395
Proveedores de propiedad, planta y equipo	2.686	1.698
Pagos pendientes pensiones (Nota 21)	3.674	3.892
Seguro Colectivo (Nota 21)	4.767	4.767
Ajustes por periodificación	7.659	5.366
Dividendo activo a pagar	8.946	7.954
Otros	11.928	4.320
	63.963	51.644
	165.211	148.364

19. Deuda financiera

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.04	Saldo al 31.12.05	Vencimientos					Total Largo plazo
			Corriente	No corriente				
				2006	2007	2008	2009	
Deudas por préstamos y créditos	25.200	58.938	7.361	25.995	17.181	8.401	-	51.577
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero	731	735	339	300	51	26	19	396
Intereses devengados pendientes de pago	1.133	107	107	-	-	-	-	-
TOTAL	27.064	59.780	7.807	26.295	17.232	8.427	19	51.973

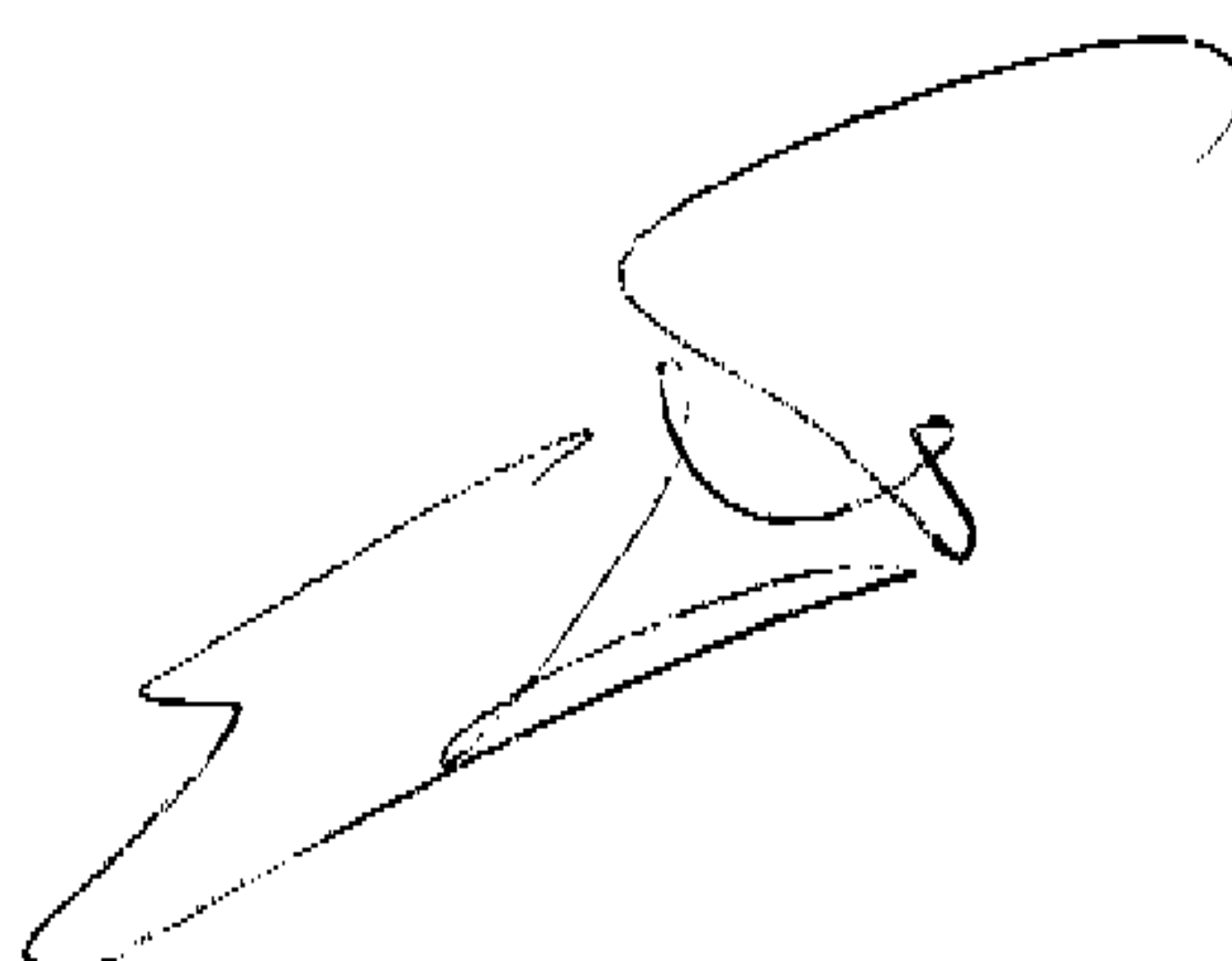
Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades del Grupo tenían dispuesto en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 54.444 miles de euros, aproximadamente. El importe disponible a la fecha de cierre asciende a 405.887 miles de euros.

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2005 y 2004 para los préstamos y créditos así como el correspondiente a las deudas por operaciones de arrendamiento financiero ha sido el EURIBOR más el siguiente diferencial:

	2005	2004
Préstamos y créditos	0,6% - 0,3%	0,6% - 0,3%
Deudas por arrendamiento financiero	2% - 0,6%	2% - 0,75%

Los Administradores estiman que el valor de mercado de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 y 2004 calculado mediante el descuento de los flujos de caja futuros a los tipos de interés de mercado asciende a 56.725 y 24.736 miles de euros respectiva y aproximadamente. La sensibilidad de los mencionados valores de mercado ante fluctuaciones de los tipos de interés es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Variación de los tipo de interés			
	2005		2004	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la Deuda	(264)	266	(185)	187



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

20. Ingresos diferidos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	Subvenciones de capital
Saldo al 1 de enero de 2004	3.564
Entradas perímetro (Nota 5.1)	831
Adiciones	4
Aplicación al resultado	(428)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.971
Adiciones	21
Aplicación al resultado	(719)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.273

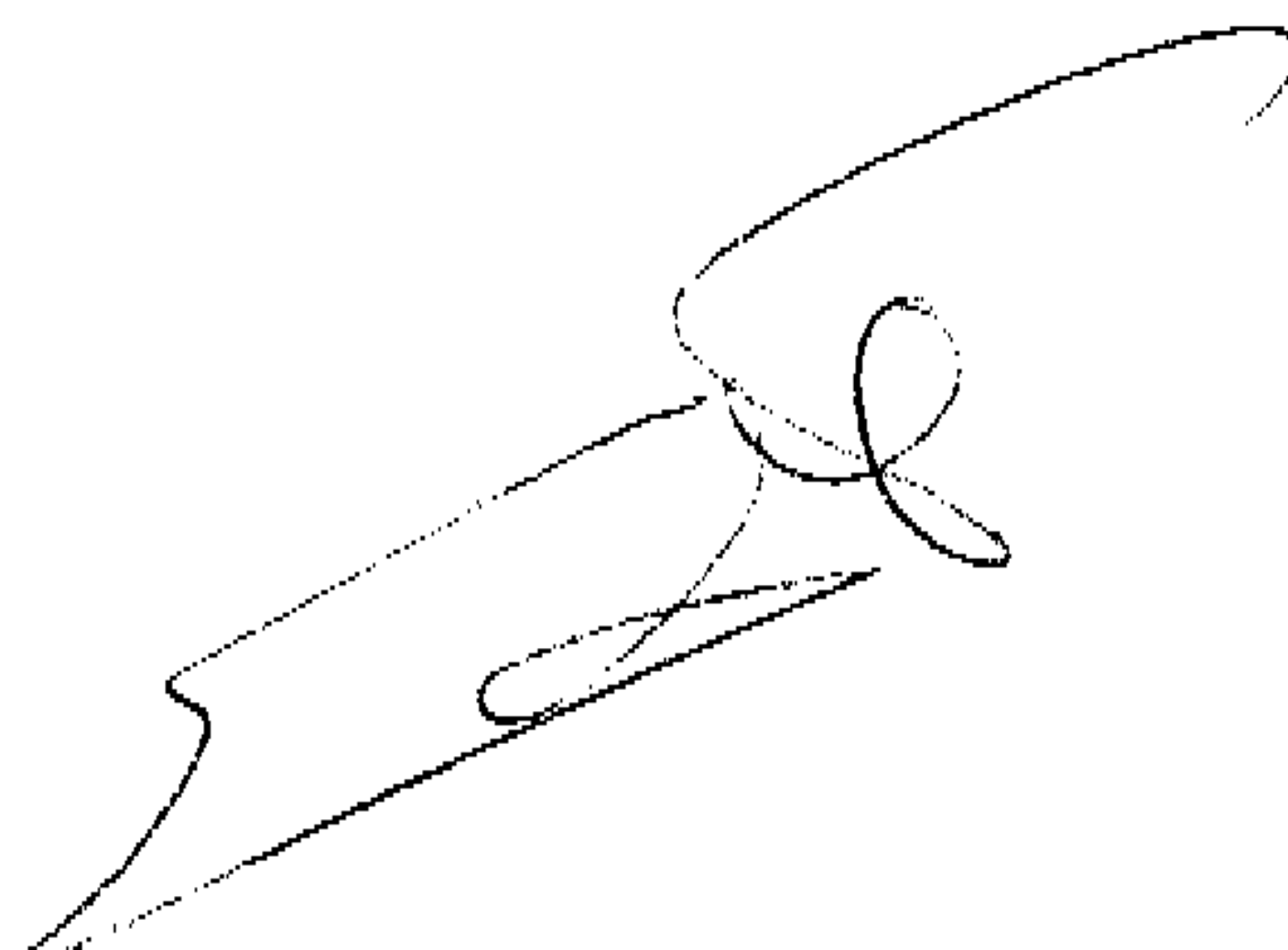
21. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Seguro Colectivo	16.084	17.295
Plan de pensiones	27.326	30.474
Indemnizaciones pendientes de pago	1.706	1.803
Desarrollo proyectos tecnológicos	2.533	3.642
Otras deudas	4.209	2.048
	51.858	55.262

Seguro Colectivo-

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

- Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento (Nota 18).
- Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas, lo que ha supuesto un importe de 3.556 y 1.089 miles de euros, registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas.

Plan de pensiones-

El epígrafe "Plan de Pensiones" del cuadro adjunto recoge las dotaciones y pagos relativos a servicios pasados del plan de pensiones descrito en la Nota 5.i. Estos importes se registran en los epígrafes "Pasivos no corrientes – Otras cuentas a pagar no corrientes" y "Pasivos corrientes – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado, dependiendo del vencimiento de las transferencias de fondos (Nota 18).

El epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas recoge el coste derivado de la actualización financiera del fondo constituido y del déficit de servicios pasados, por importes de 1.176 y 1.347 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

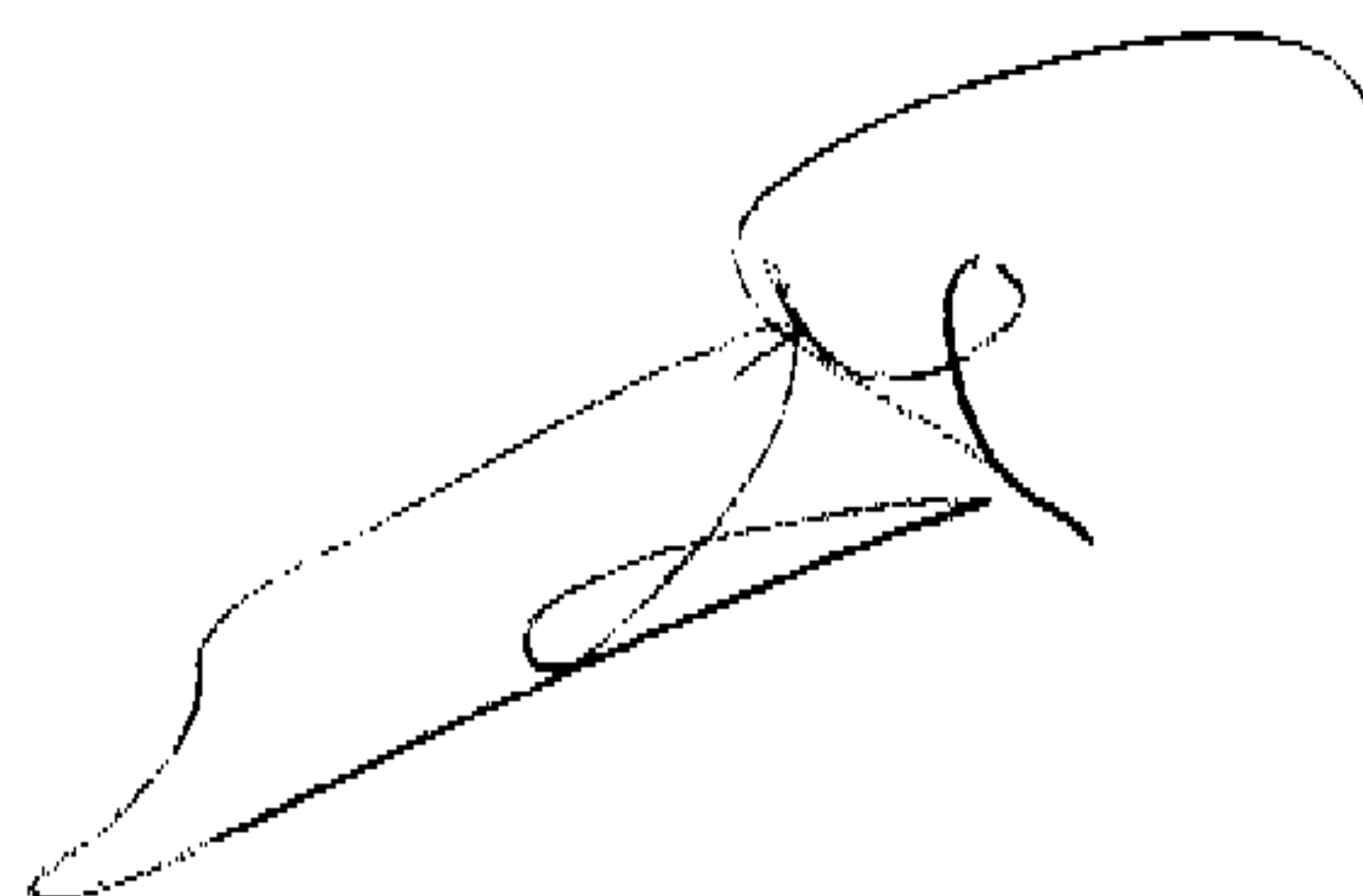
Indemnizaciones pendientes de pago-

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo mantiene pendientes de pago parte de las indemnizaciones acordadas por la rescisión de las relaciones laborales con un conjunto de trabajadores. El vencimiento de estas deudas es el siguiente:

	Miles de Euros
2007	925
2008	398
2009	182
2010	98
2011 y siguientes	103
Total	1.706

Desarrollo de proyectos tecnológicos-

El Grupo ha recibido préstamos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2007, 2008, 2009 y 2010 y siguientes por importes de 1.118, 710, 279 y 426 miles de euros, respectiva y aproximadamente.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

22. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre Sociedades

A partir de 1997 Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A. la Sociedad Dominante del Grupo (véase Anexo), habiendo sido presentada ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2005. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2005 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 Comeresa Prensa, S.L.U. como Sociedad Dominante del mismo y una serie de sociedades dependientes sometidas a dicha normativa común (véase Anexo).

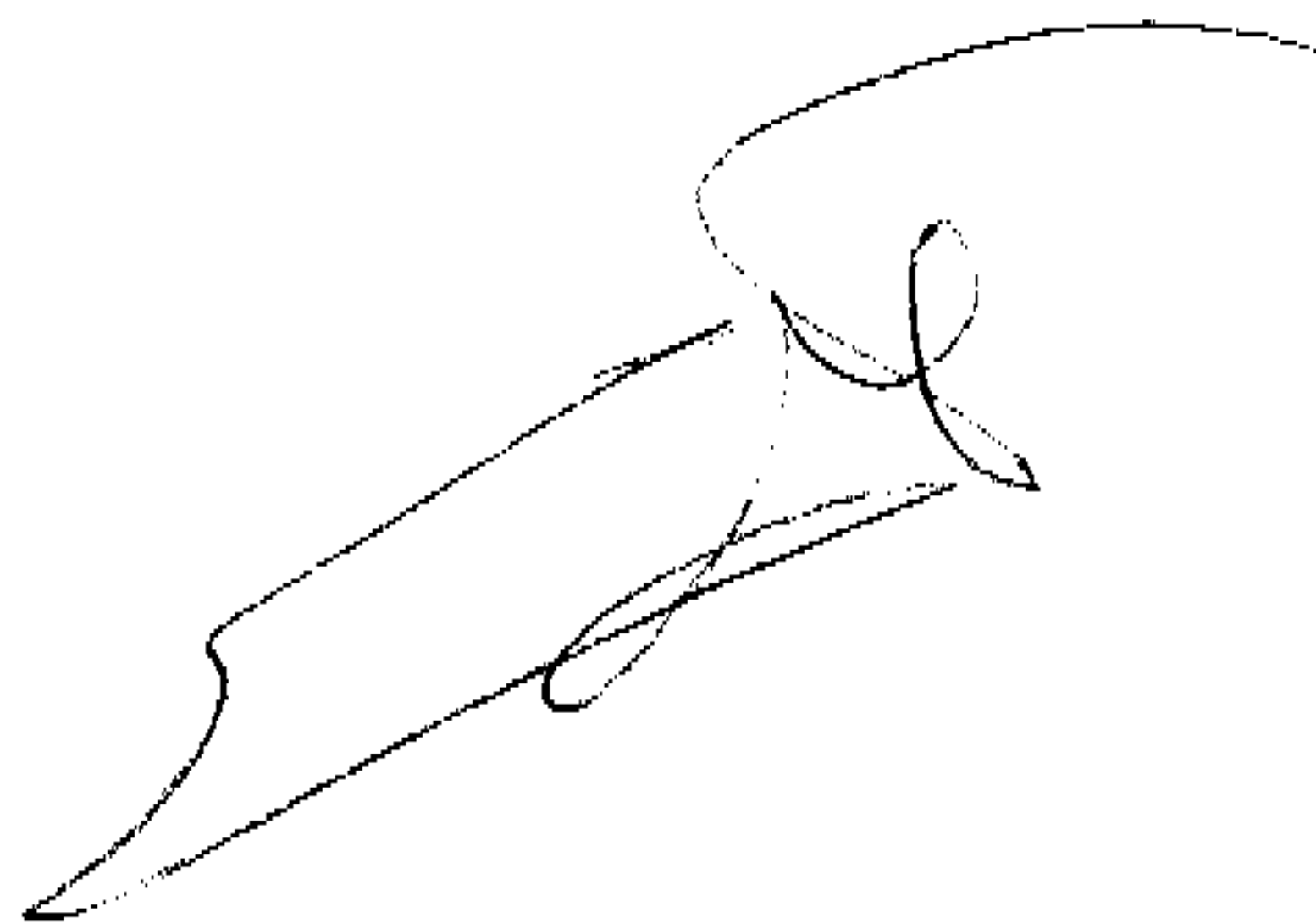
La composición de los epígrafes "Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos" y "Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

	Miles de Euros							
	01.01.04	Adiciones	Retiros	31.12.04	Incorporaciones al perímetro (Nota 2.c)	Adiciones	Retiros	31.12.05
Impuestos diferidos activos-								
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	38.647	3.237	(4.561)	37.323	1.121	150	(22.892)	15.702
Otras deducciones pendientes	13.132	210	(13.342)	-	-	14.689	-	14.689
Impuestos anticipados	31.866	5.262	(8.372)	28.756	-	1.131	(3.341)	26.546
Total impuestos diferidos activos	83.645	8.709	(26.275)	66.079	1.121	15.970	(26.233)	56.937
Impuestos diferidos pasivos-	(11.966)	(9.884)	3.370	(18.480)	-	(899)	2.187	(17.192)

El 1 de enero de 2004 el Grupo mantenía registrado un activo por impuestos diferidos por bases imponibles negativas por importe de 38.647 euros. Por lo que se refiere a determinadas sociedades dependientes, no se reconoció ningún importe adicional debido a la imposibilidad de predecir de forma fiable la obtención de futuros flujos de beneficios suficientes para su compensación.

El impuesto sobre beneficios anticipado se corresponde principalmente con las diferencias temporarias por el diferente criterio de imputación contable y fiscal de los compromisos por pensiones y obligaciones similares (Notas 5.i, 17, 18 y 21) y por la deducibilidad fiscal de ciertos fondos de comercio (Notas 8 y 11).

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2005 y 2004, que es como sigue:



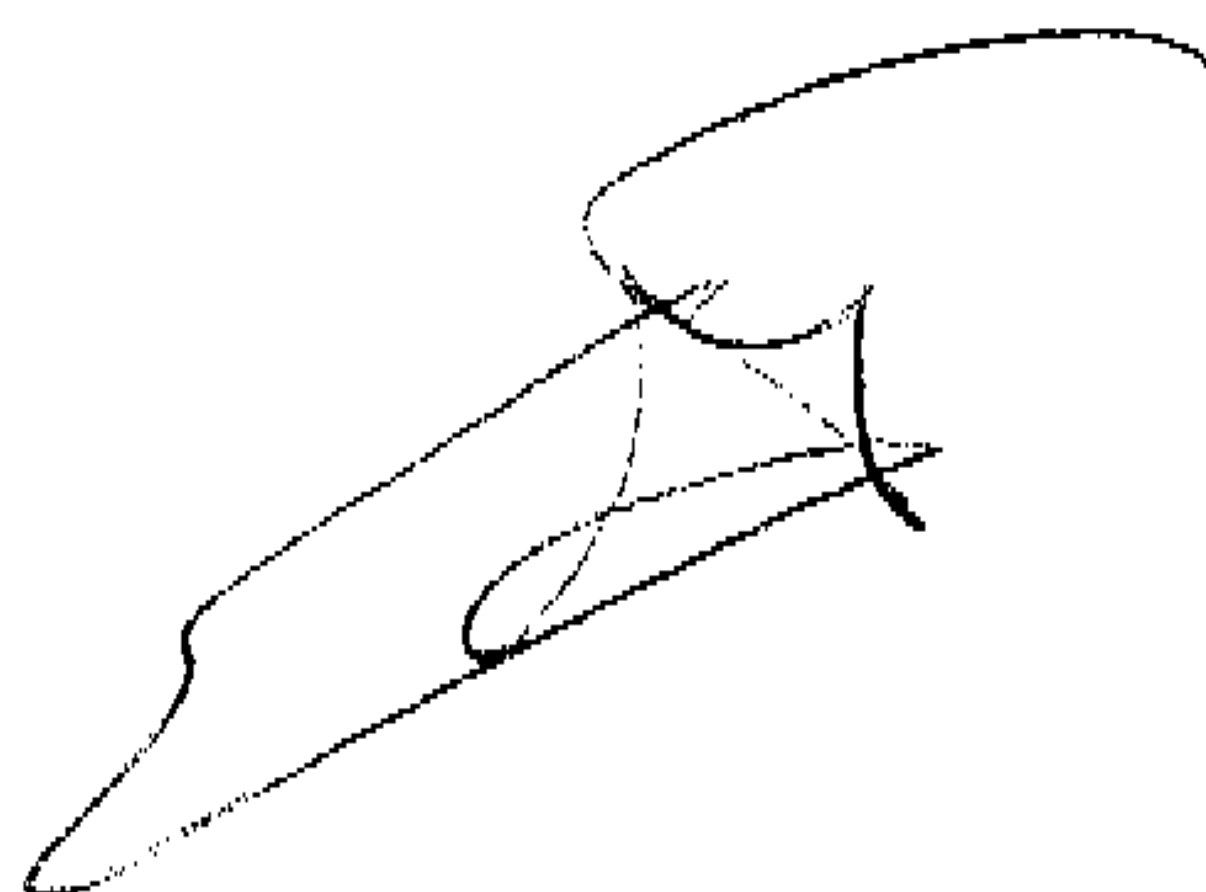
Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

	Miles de Euros	
	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	143.194	190.061
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Amortización fondo de comercio fiscalmente deducible	(2.423)	(1.765)
- Sancionamientos extraordinarios de fondos de comercio (Nota 8)	362	2.950
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 11)	(40.447)	(31.634)
- Reinversión de beneficios extraordinarios	(3.765)	(39.110)
- Otras diferencias permanentes	(4.991)	6.783
Resultado contable ajustado	91.930	127.285
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	30.362	44.469
Deducciones por doble imposición de dividendos	(1.040)	(1.352)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(357)	(2.046)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	28.965	41.071

El Grupo ha acogido las plusvalías obtenidas fiscalmente en los ejercicios 2004 y 2005 por la venta de las participaciones en Gestevisión Telecinco, S.A. y Grupo Árbol, S.A., al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios establecidos en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades (en la redacción dada por las Normas Forales 7/2005, de 23 de junio y 5/2002, de 30 de abril). El importe de las rentas acogidas a esta figura asciende a 78.220 y 6.275 miles de euros, respectivamente. La aplicación de este régimen supone la no integración en la base imponible del 50 y 60 por 100 de la plusvalía obtenida en la transmisión de las participaciones, respectivamente. 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, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, ya ha realizado la reinversión correspondiente a la plusvalía por la venta de Gestevisión Telecinco, S.A.

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

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

En general, al 31 de diciembre de 2005, 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.

23. Administraciones Públicas

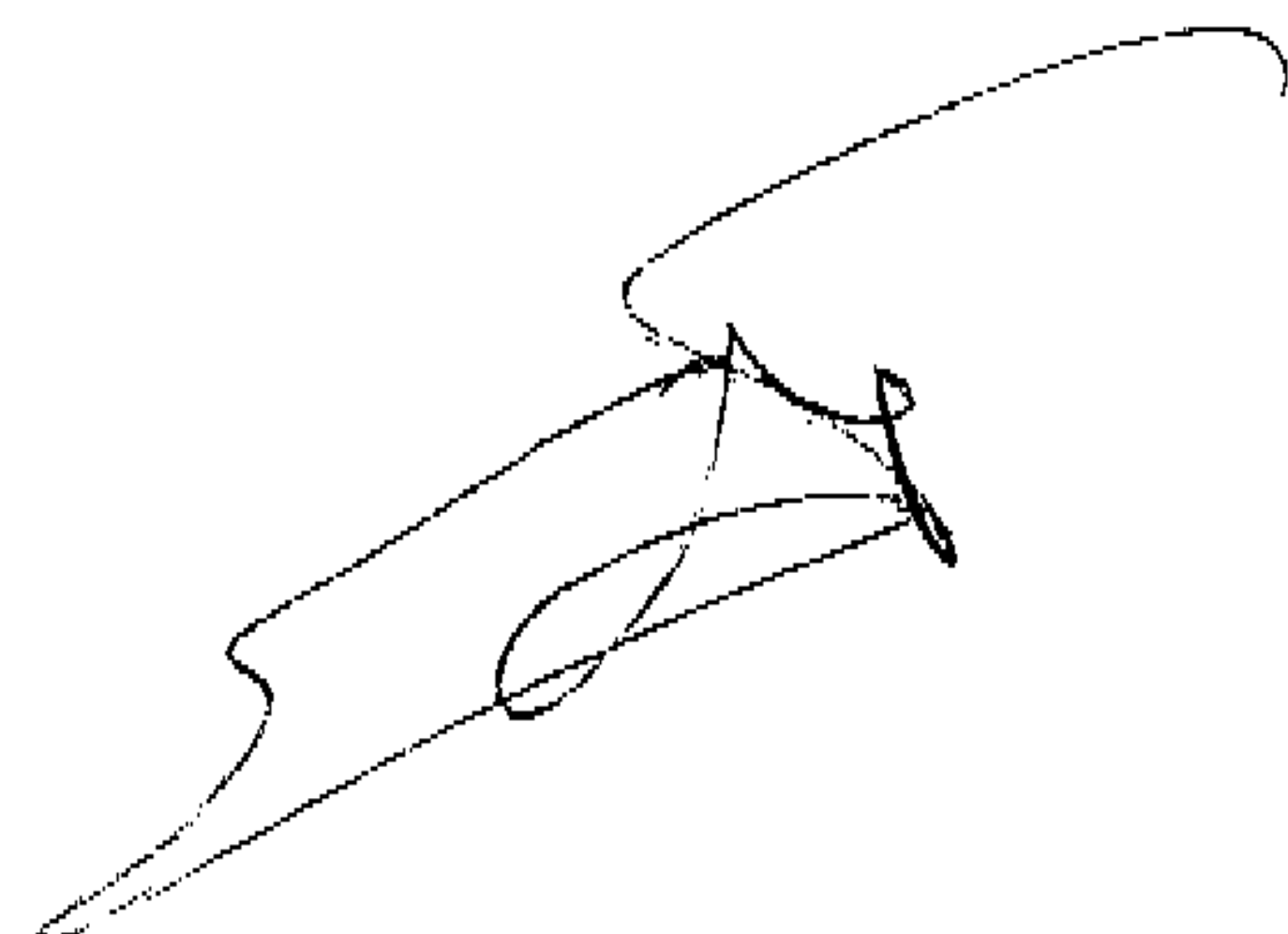
La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Activos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	7.283	4.457
Hacienda Pública, deudora por IVA	6.051	3.935
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	4.853	1.269
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	356	348
Organismos de la Seguridad Social, deudores	30	42
	18.573	10.051
Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	4.783	2.952
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	7.598	7.556
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	5.380	6.007
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	136	121
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.625	3.270
	21.522	19.906

24. Información de segmentos de negocio

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

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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

Por otro lado, los segmentos sobre los que se informa en la memoria adjunta son aquellos cuyos ingresos, resultados y/o activos son mayores que el 10% de la cifra consolidada correspondiente. De esta manera, la columna "Otros" incluye los segmentos sobre los que no se informa por no cumplir los límites indicados, así como los ajustes y eliminaciones de conciliación.

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

- Multimedia Regional: Básicamente venta de diarios regionales e ingresos por publicidad generados por todo el subgrupo multimedia (Prensa, TV, Radio e Internet).
- ABC: Venta del diario ABC, ingresos de Prensa e Internet.
- Audiovisual: Venta de contenidos audiovisuales e ingresos de publicidad de Radio.
- Distribuidoras: Venta y distribución de prensa

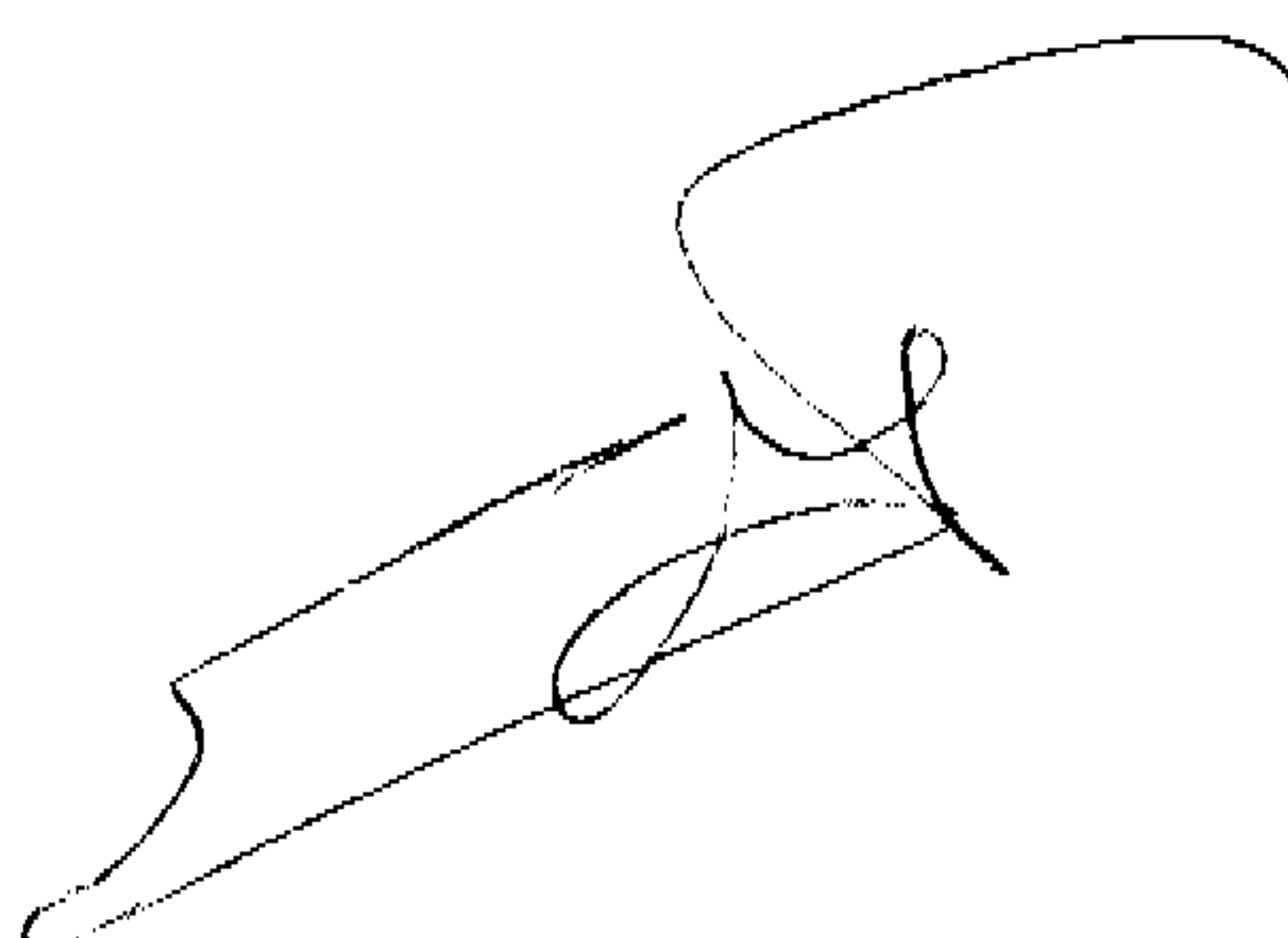
Los criterios empleados por el Grupo para la obtención de dichos estados financieros segregados por actividades han sido los que se describen a continuación:

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

No se ha producido, ni existe intención por parte de la gerencia de que ocurra en un futuro próximo, ninguna operación de discontinuación, entendiéndose como tal, la separación del Grupo (ya sea por venta, escisión, liquidación o similar) de una línea de negocio o área geográfica de operación.

El Grupo no da información sobre segmentación geográfica dado que la práctica totalidad de las ventas de las sociedades consolidadas se realiza en España y que por otro lado, la Dirección del Grupo no utiliza criterios geográficos como criterio de gestión dentro del territorio nacional.

La información por Segmentos de Negocio del Grupo correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 se detalla a continuación:



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

Segmentación por negocios del ejercicio 2005
(Miles de euros)

	ABC	Multimedia Regional	Distribuidoras	Audiovisuales	Otras	Total
INGRESOS						
Ventas externas	161.050	391.158	169.275	37.791	35.180	794.454
Ventas intersegmentos	45.395	82.052	14.314	15.374	(157.135)	-
Total ventas	206.445	473.210	183.589	53.165	(121.955)	794.454
GASTOS						
Aprovisionamientos	28.495	90.647	152.413	14	(109.759)	161.810
Gastos de personal	55.409	115.075	9.266	15.718	21.187	216.655
Amortizaciones y depreciaciones	8.004	4.358	509	3.368	8.304	24.543
Servicios exteriores	105.015	166.302	19.752	36.193	(16.853)	310.409
RESULTADO						
Resultado por segmento	9.522	96.828	1.649	(2.128)	(24.834)	81.037
Ingresos financieros	51	6.579	402	7.241	(3.690)	10.583
Gastos financieros	(1.843)	(3.757)	(38)	(752)	(1.720)	(8.110)
Sanearamiento de fondo de comercio	-	(362)	-	-	-	(362)
Resultado de las participadas	(2)	(1.762)	1.621	39.080	1.510	40.447
Resultado venta de inmovilizado / cartera de control y depreciaciones de activo	2.002	1.294	(11)	15.574	740	19.599
Beneficio antes de impuestos	9.730	98.820	3.623	59.015	(27.994)	143.194
Impuestos sobre beneficios	(1.864)	(31.171)	(536)	(5.327)	9.933	(28.965)
Resultado atribuido a socios externos	198	(9.867)	(130)	(1.890)	341	(11.348)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	8.064	57.782	2.957	51.798	(17.720)	102.881
OTRA INFORMACIÓN						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	8.615	4.445	509	2.637	8.831	25.037
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	3.614	8.007	161	7.814	444	20.040
ACTIVO						
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	30.185	4.502	97.329	6.029	138.045
Inversiones financieras corrientes	113	64.918	5.531	91.554	50	162.166
Préstamos diferidos activos	11.965	6.188	1.850	11.354	25.580	56.937
Otros activos	157.614	338.851	14.946	182.863	(94.765)	599.509
Total activo consolidado	169.692	440.142	26.829	383.100	(63.106)	956.657
PASIVO						
Deuda financiera	9.086	17.247	581	14.739	18.127	59.780
Impuestos diferidos pasivos	-	4.210	543	4.156	8.283	17.192
Otros pasivos y patrimonio neto	160.606	418.685	25.705	364.205	(89.516)	879.685
Total pasivo consolidado	169.692	440.142	26.829	383.100	(63.106)	956.657

Segmentación por negocios del ejercicio 2004
(Miles de euros)

	ABC	Multimedia Regional	Distribuidoras	Audiovisuales	Otras	Total
INGRESOS						
Ventas externas	164.249	339.488	163.144	21.807	29.752	718.440
Ventas intersegmentos	35.238	72.929	11.876	32	(120.075)	-
Total ventas	199.487	412.417	175.020	21.839	(90.323)	718.440
GASTOS						
Aprovisionamientos	25.780	58.367	144.737	(2)	(76.355)	152.527
Gastos de personal	56.640	104.278	9.004	7.151	16.891	193.964
Amortizaciones y depreciaciones	9.418	13.081	1.061	5.483	8.512	37.555
Servicios exteriores	89.646	152.443	19.944	21.089	(27.883)	255.239
RESULTADO						
Resultado por segmento	18.003	84.248	274	(11.882)	(11.488)	79.155
Ingresos financieros	62	4.881	354	3.651	(1.792)	7.156
Gastos financieros	(2.413)	(3.856)	(101)	(1.087)	(394)	(7.851)
Sanamiento de fondo de comercio	(950)	(2.000)	-	-	-	(2.950)
Resultado de las participadas	-	(575)	1.458	30.483	268	31.634
Resultado venta de inmovilizado / cartera de control y depreciaciones de activo	(23)	811	95	78.236	3.798	82.917
Beneficio antes de impuestos	14.679	83.509	2.080	99.401	(9.608)	190.061
Impuestos sobre beneficios	(4.416)	(28.601)	(317)	(10.413)	2.676	(41.071)
Resultado atribuido a socios externos	147	(10.194)	(126)	1.733	325	(8.115)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	10.410	44.714	1.637	90.721	(6.607)	140.875
OTRA INFORMACIÓN						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	9.418	12.590	1.061	5.517	8.994	37.580
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	4.081	8.670	657	2.572	1.900	17.880
ACTIVO						
Participaciones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	29.306	4.516	91.898	1.806	127.526
Inversiones financieras corrientes	-	55.613	5.175	29.418	(2.139)	88.067
Impuestos diferidos activos	14.775	4.182	1.268	3.504	42.350	66.079
Otros activos	145.839	351.662	13.867	188.662	(131.025)	569.005
Total activo consolidado	160.614	440.763	24.826	313.482	(89.008)	850.677
PASIVO						
Deuda financiera	1.764	10.084	780	516	13.920	27.064
Impuestos diferidos pasivos	-	4.267	390	3.570	10.253	18.480
Otros pasivos y patrimonio neto	158.850	426.412	23.656	309.396	(113.181)	805.133
Total pasivo consolidado	160.614	440.763	24.826	313.482	(89.008)	850.677

vovento

25. Importe neto de la cifra de negocios

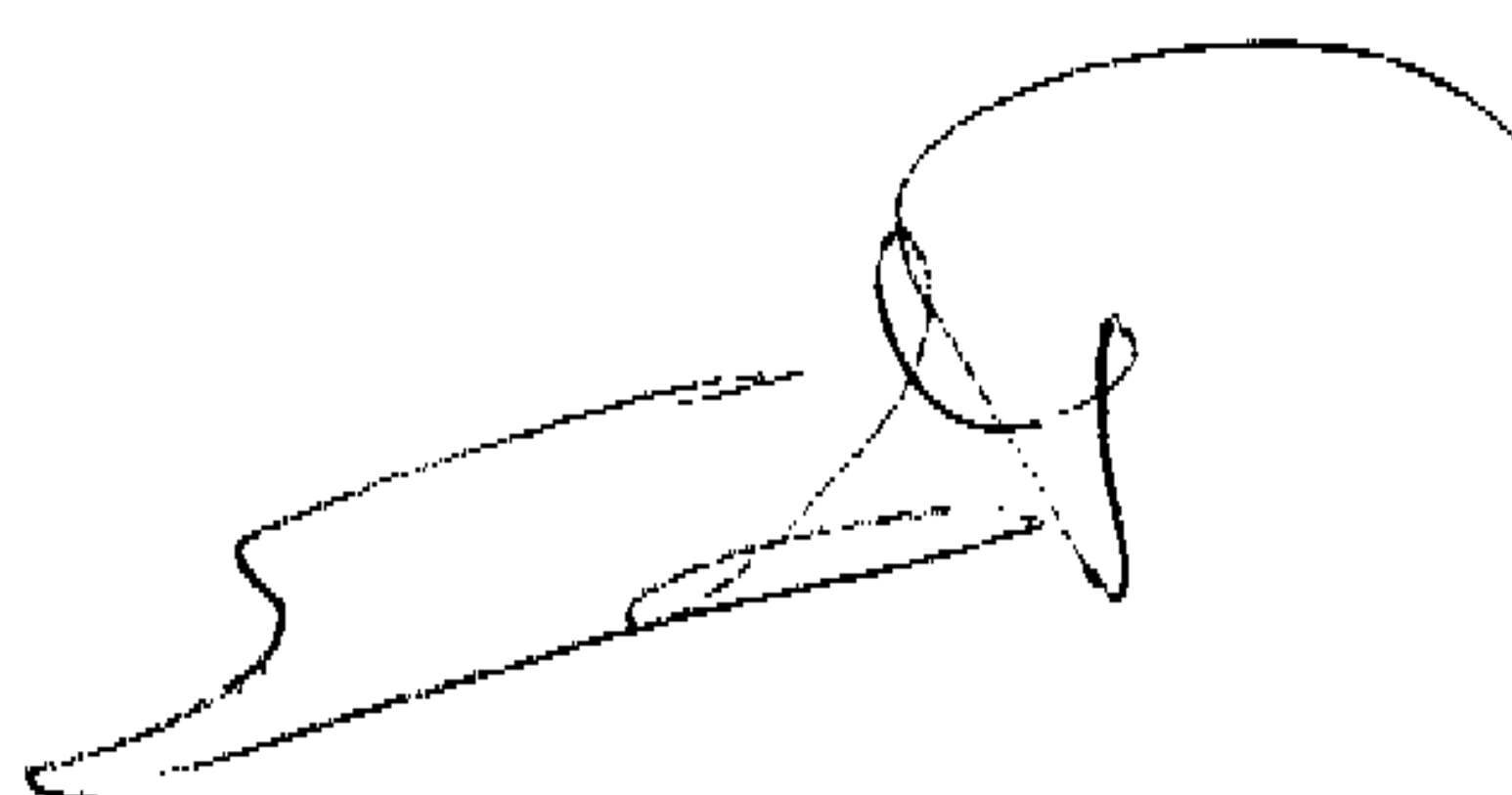
El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Venta de ejemplares	268.327	262.560
Venta de publicidad	354.858	326.148
Ingresos directos en promociones	53.958	37.660
Ingresos por reparto	11.126	13.071
Otros ingresos	103.600	77.543
	791.869	716.982

26. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Papel	77.838	73.207
Materias Primas	6.826	6.123
Compra de periódicos	41.271	40.054
Otros consumos	35.875	33.143
	161.810	152.527



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

27. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	170.288	151.846
Seguridad Social a cargo de la empresa	35.079	31.484
Indemnizaciones al personal	5.517	5.801
Otros gastos sociales	2.901	2.463
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación (Nota 5.i)	2.870	2.370
	216.655	193.964

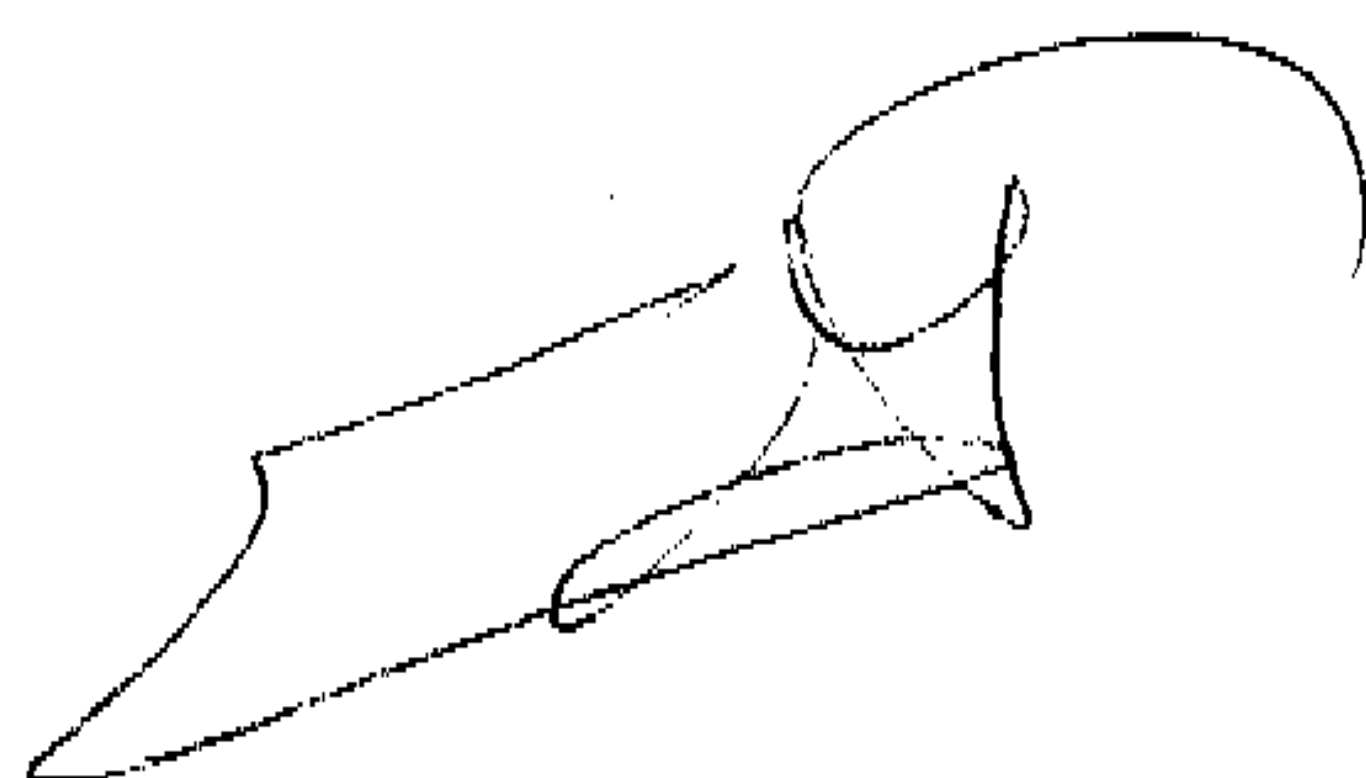
El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2005 y 2004, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número de Personas	
	2005	2004
Directores	267	227
Mandos Intermedios	652	577
Empleados	3.174	3.009
Total	4.093	3.813

28. Servicios exteriores

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Redacción	58.022	42.221
Comerciales	111.716	89.552
Administración	26.307	21.458
Taller	43.640	34.544
Distribución	40.426	38.717
Diversos	30.298	28.747
	310.409	255.239



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

Dentro del epígrafe de gastos comerciales se recogen los costes correspondientes a las distintas campañas promocionales, y que han ascendido en los ejercicios 2005 y 2004 a 69.342 y 51.306 miles de euros respectivamente.

29. Ingresos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

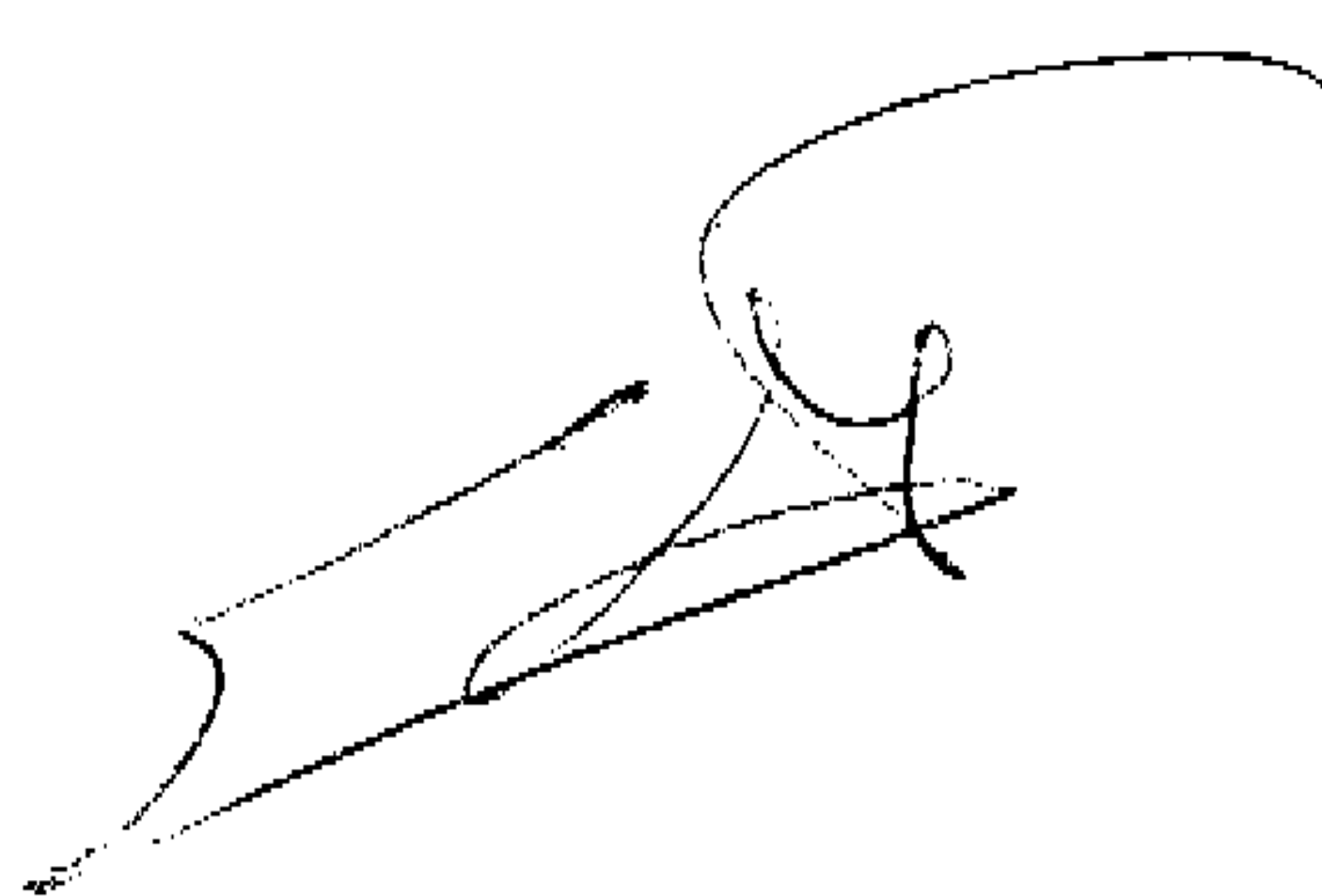
	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos de participaciones en capital	803	473
Otros intereses e ingresos asimilados	9.776	6.677
Diferencias positivas de cambio	4	6
Total	10.583	7.156

La cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" recoge básicamente los ingresos financieros devengados por las imposiciones, y depósitos mantenidos (Nota 15) por las Sociedades del Grupo a lo largo del ejercicio.

30. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Gastos financieros de Seguro Colectivo y planes de pensiones (Nota 21)	4.732	2.436
Resultados negativos por variaciones de valor razonable (Nota 12)	494	25
Intereses de deuda financiera (Nota 19)	1.180	3.488
Otros gastos financieros	1.681	1.876
Intereses deudas con asociadas	23	26
Total	8.110	7.851



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

31. Resultado neto en enajenación de activos no corrientes

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Beneficios/ (Pérdidas)-		
Resultado neto en la enajenación de activos inmateriales y propiedad, planta y equipo, y financieros (Notas 9, 10 y 12.b)	3.835	(57)
Beneficio en la enajenación de participaciones en empresas asociadas (Nota 11)	15.558	82.875
Total	19.393	82.818

El 24 de junio de 2004 y tras los oportunos trámites legales y administrativos, Gestevisión Telecinco, S.A. comenzó 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 produjo un ajuste positivo al precio de venta derivado de la revalorización de la cotización en su primera semana por importe de 78.220 miles de euros que el Grupo ha contabilizado dentro del epígrafe "Beneficio en la enajenación de participaciones en empresas asociadas".

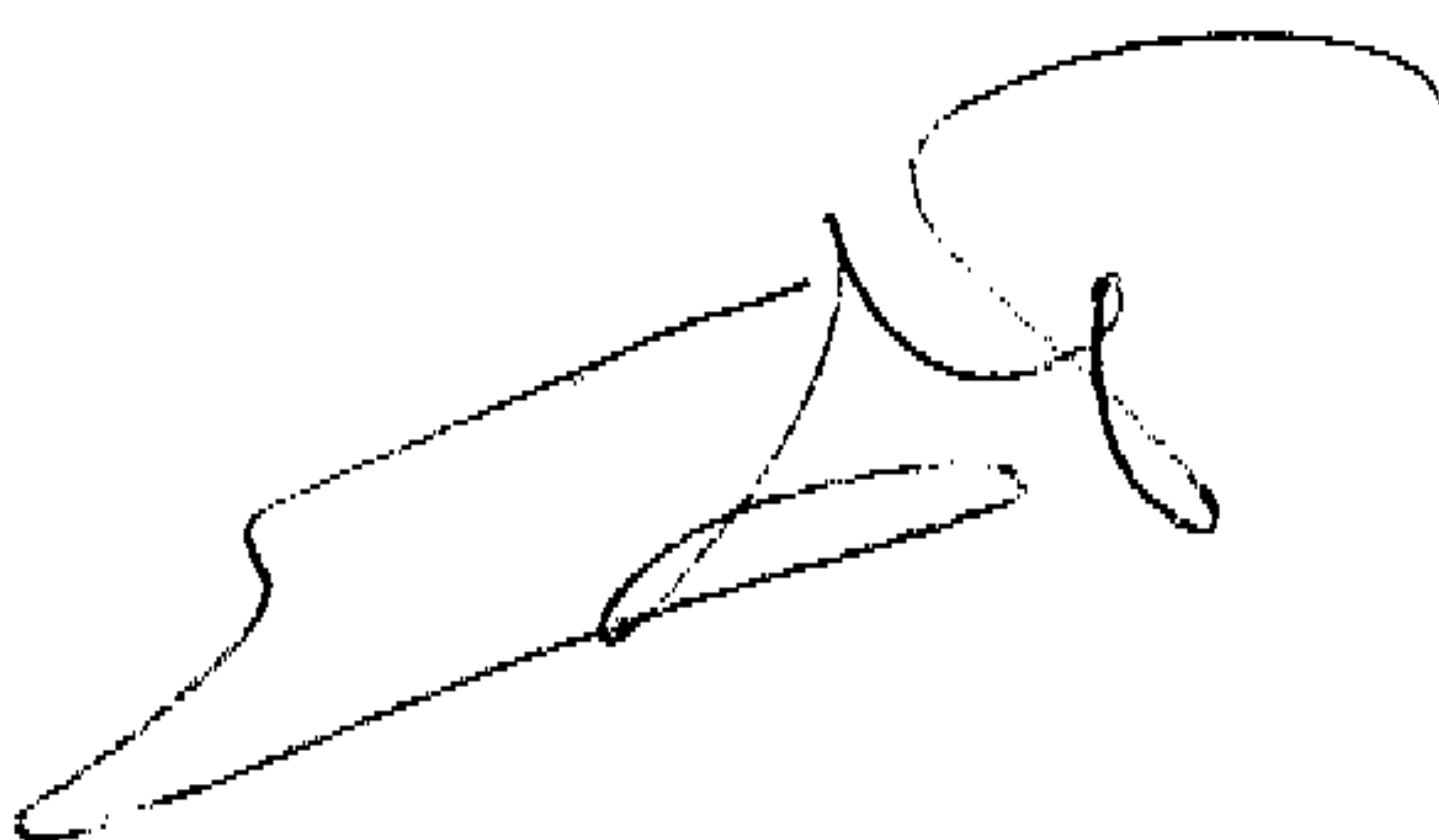
32. Beneficio por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 del número de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número de acciones propias en cartera	(7.339)	(7.339)
Total	124.962.967	124.962.967

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	102.881	140.875
Número de acciones (miles de acciones)	124.963	124.963
Beneficios básicos por acción (euros)	0,82	1,13



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

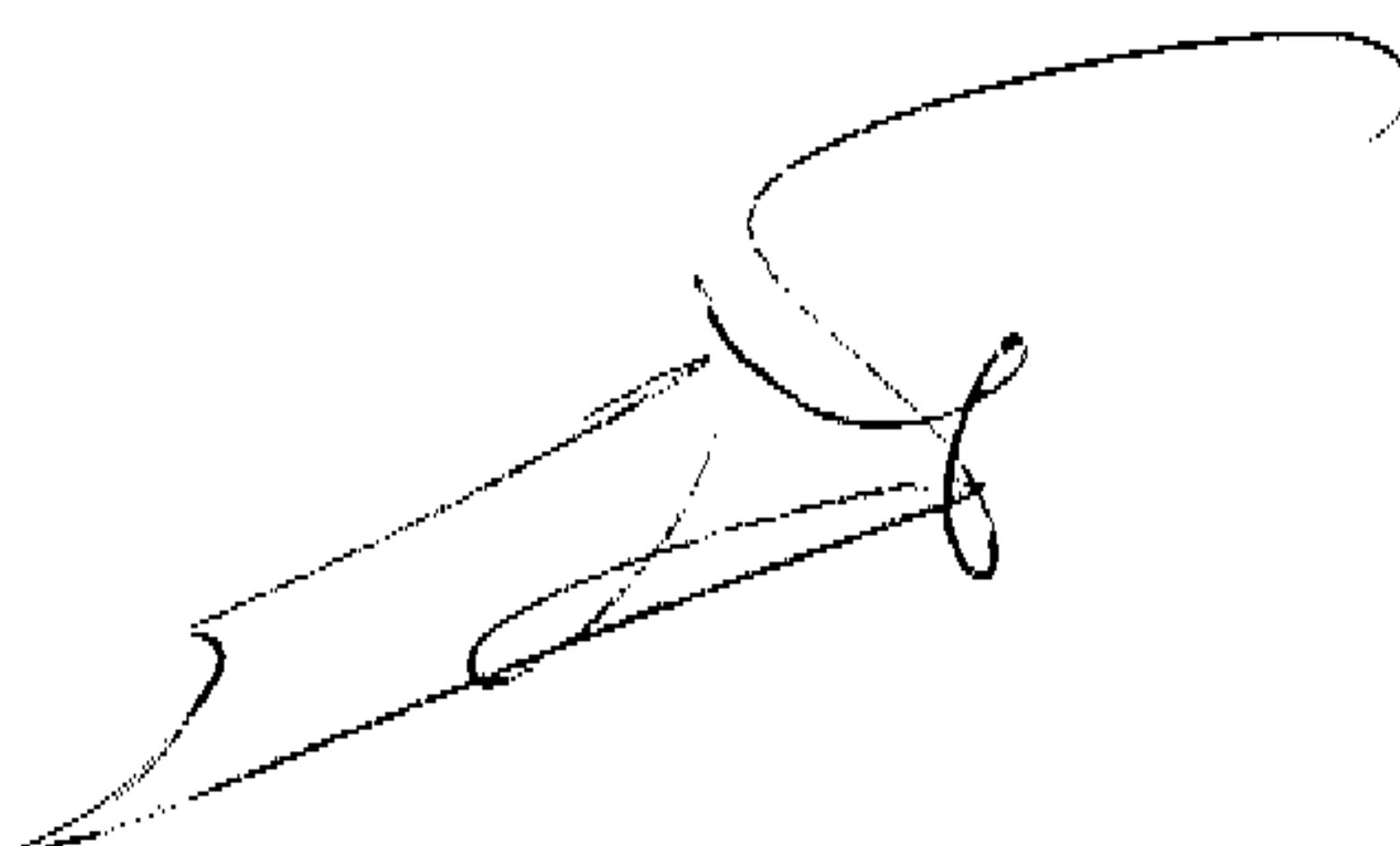
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Vocento, S.A., sociedad dominante del Grupo, no ha emitido instrumentos financieros u otros conceptos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

33. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas

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

	Miles de Euros					
	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 14)	Acreedor (Nota 18)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Gestevisión Telecinco, S.A.	1	-	1	-	78	-
Federico Doménech, S.A. y dependientes	435	408	2.155	-	2.132	-
Cirpress, S.L.	439	132	9.316	-	723	-
Distribuciones Papiro, S.L.	952	193	11.965	-	1.060	-
BocaBoca Producciones, S.A.	-	-	-	12	64	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	15	8	-	289	-
CIMECO	26	-	97	1	-	156
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	-	212	14	-	445	-
Distrimedios, S.A.	2.763	234	30.776	-	1.774	-
Val Disme, S.L.	2.260	53	18.208	-	945	-
Gala Ediciones, S.L.	1.286	1.542	7.577	-	3.280	-
Otros	146	244	75	-	630	8
TOTALES	8.308	3.033	80.192	13	11.420	164

El desglose por sociedades de los saldos de las cuentas "Cuentas a cobrar a empresas vinculadas" y "Empresas vinculadas acreedoras" de los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 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, es como sigue:



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

	Miles de Euros					
	Saldos		Transacciones			
	Deudor (Nota 14)	Acreedor (Nota 18)	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Gestevisión Telecinco, S.A.	148	-	361	-	-	-
Federico Doméncch, S.A. y dependientes	369	558	1.818	-	75	-
Cirpress, S.L.	691	104	7.937	-	528	-
Distribuciones Papiro, S.L.	880	122	7.625	-	759	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	14	-	-	125	-
Árbol Producciones, S.A.	-	757	-	-	181	20
BocaBoca Producciones, S.L.	-	50	-	16	43	-
CIMECO	369	-	54	-	1	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	8	245	-	-	365	-
Distrimedios, S.A.	2.947	204	1.010	-	161	-
Val Disme, S.L.	1.226	-	10.631	-	443	-
Gala Ediciones, S.L.	294	187	1.324	-	154	-
Otros	194	100	122	-	17	12
TOTALES	7.126	2.341	30.882	16	2.852	32

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

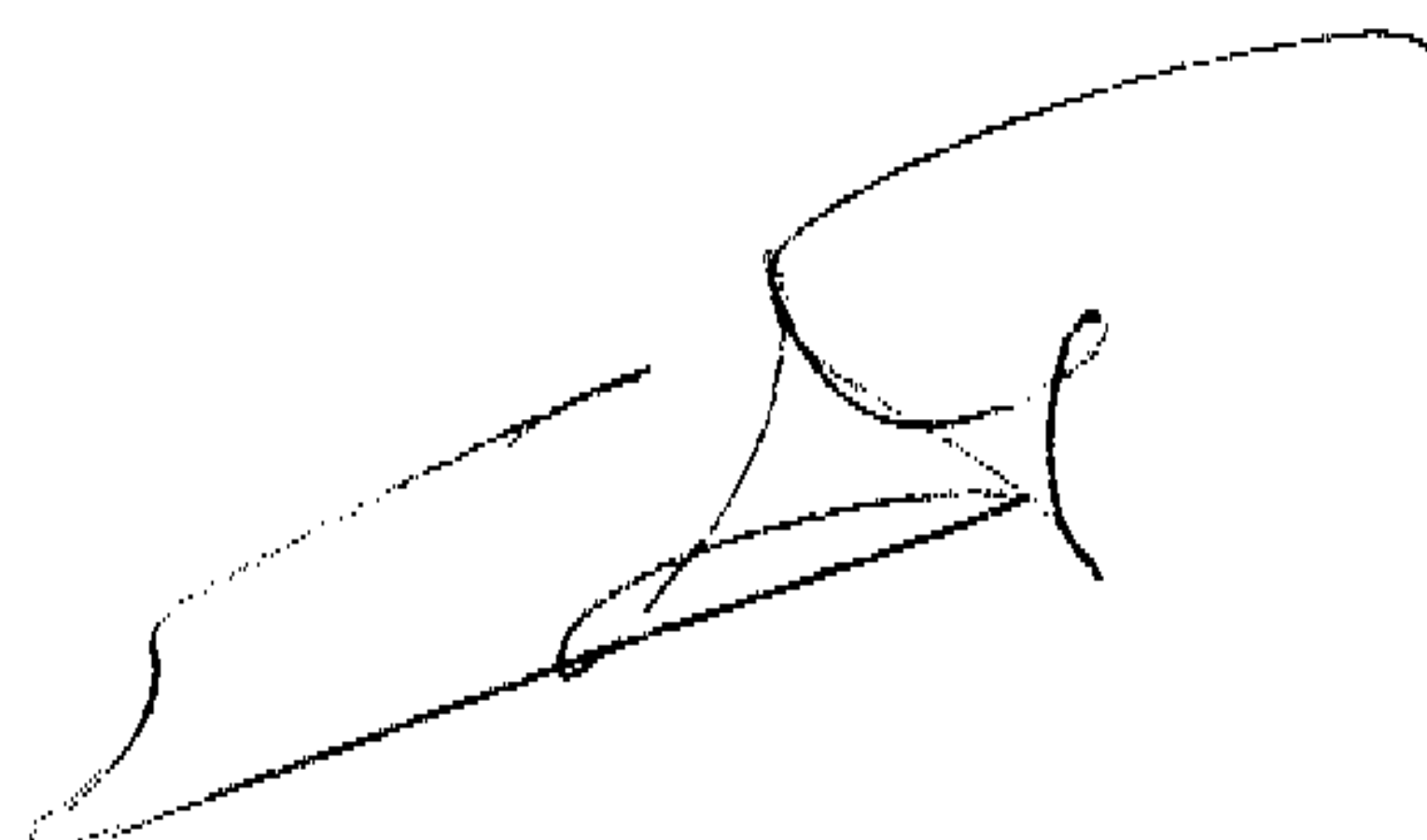
Las sociedades del Grupo mantenían al 31 de diciembre de 2004 los siguientes préstamos concedidos a partes relacionadas:

Parte relacionada a la que se le ha concedido el préstamo	Valor en libras al 31.12.04	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Bocaboca Producciones, S.L.	600	Miles de Euros	Euribor + 0,6%	2006

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

34. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2005 y 2004, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Retribución fija y variable	1.590	1.733
Dietas de asistencia a consejos y comisiones	329	212
Participación en resultados	1.747	1.654
Total	3.666	3.599

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2005 ni en 2004.

En cuanto a los seguros de vida las cuotas pagadas durante el ejercicio de 2005 de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 56 miles de euros en 2005 y a 47 miles de euros en 2004.

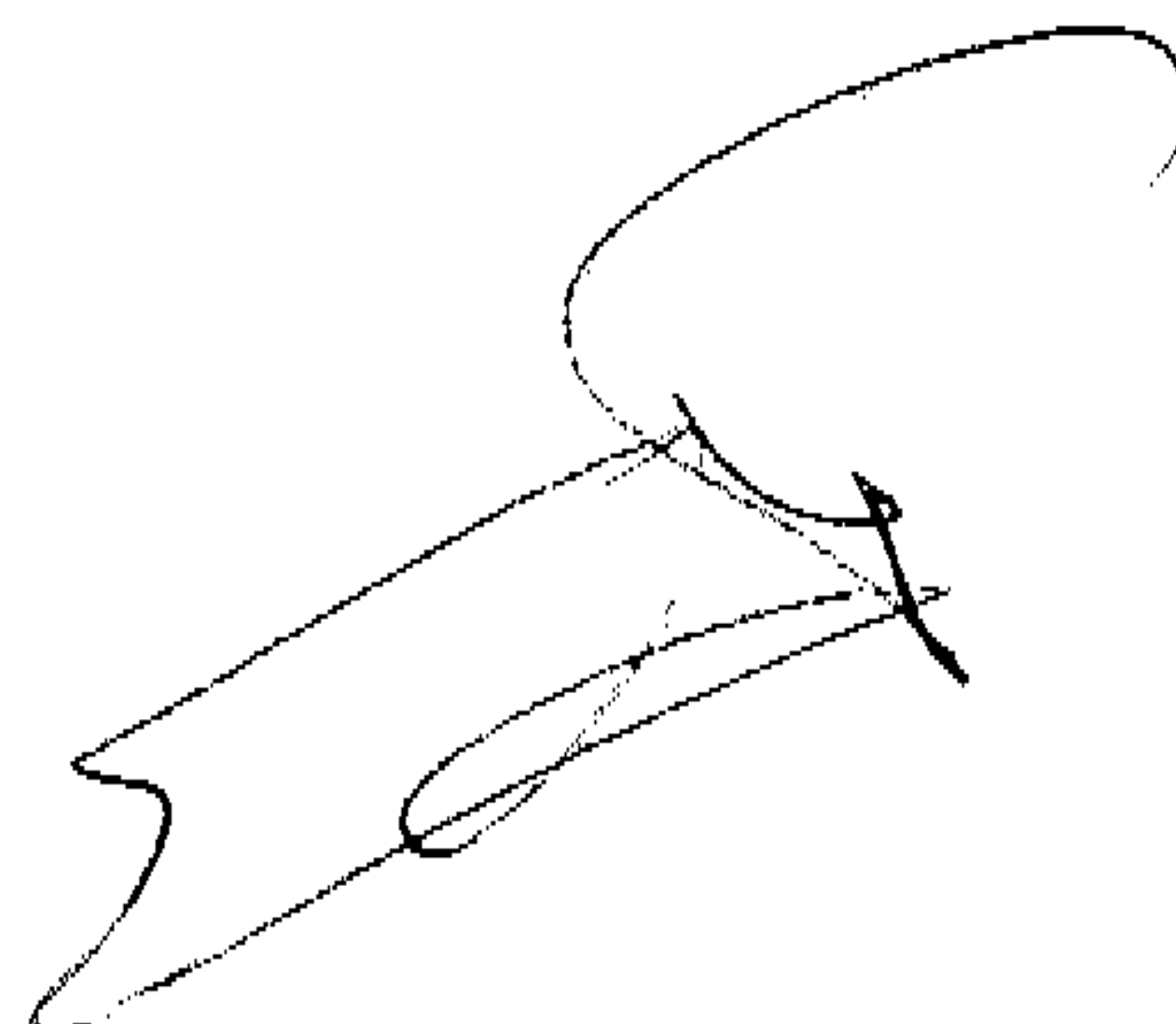
En cuanto a los compromisos de pensiones las aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo han ascendido a 121 miles de euros al cierre del ejercicio 2005 y ascendieron a 132 miles de euros al cierre del ejercicio 2004.

35. Retribución a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2005 y 2004, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales que componen el Comité de Dirección de la Sociedad Dominante – excluidos quienes simultáneamente tiene la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente)- durante los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 3.016 y 2.852 miles de euros respectivamente.

36. Otra información referente al Consejo de Administración

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



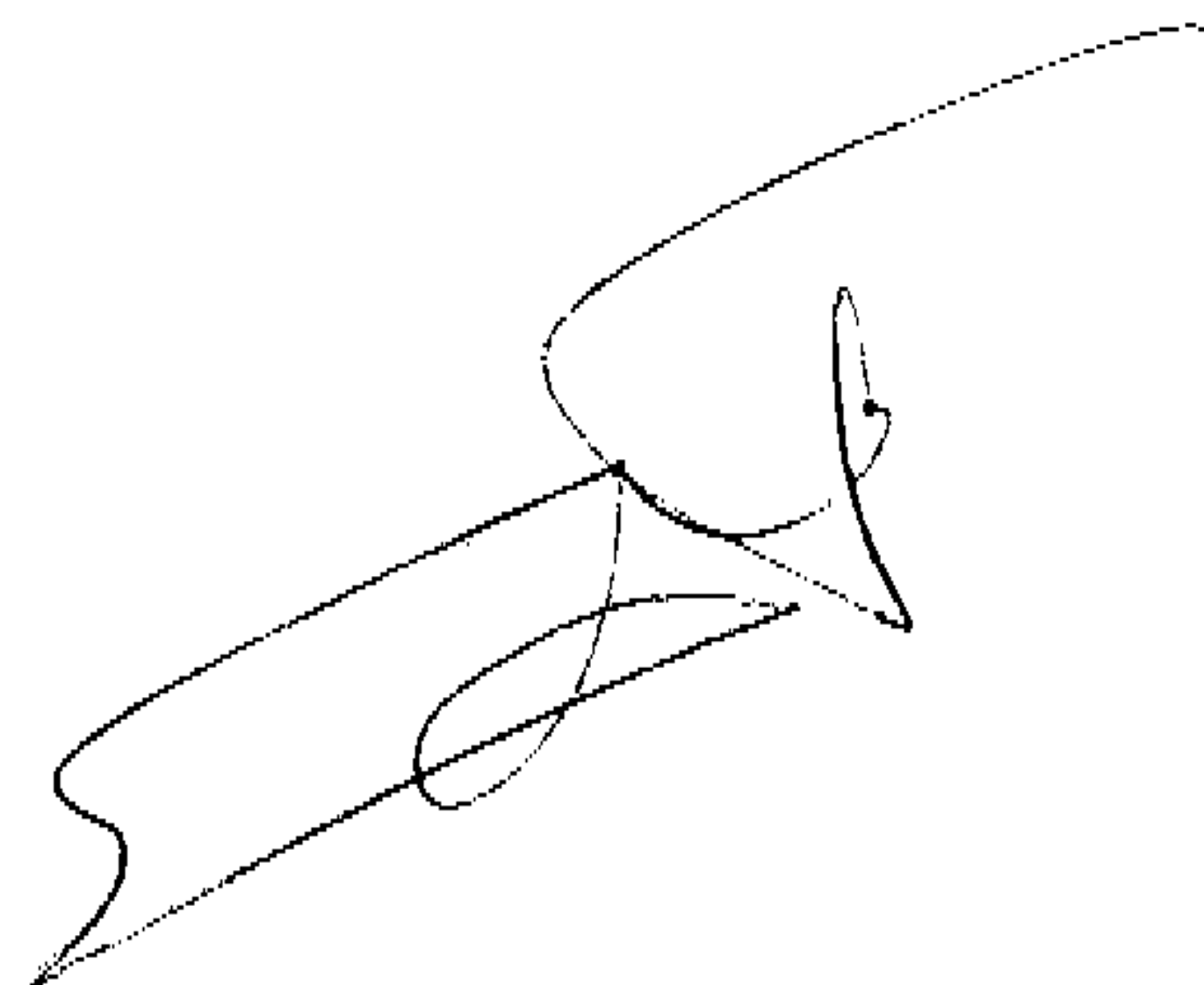
Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7163%	Presidente
Santiago de Ybarra y Churruca	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2779 %	Vicepresidente primero
Alejandro Echevarría Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,1072 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
Alejandro Echevarría Busquet	Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	0,0023%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Mercared, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro de Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Emilio de 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	99,98%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Session	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societe de Gratuit D'Information	Prensa	75%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	SNEM	Prensa	5%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos	Medios de Comunicación	0,0023%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-

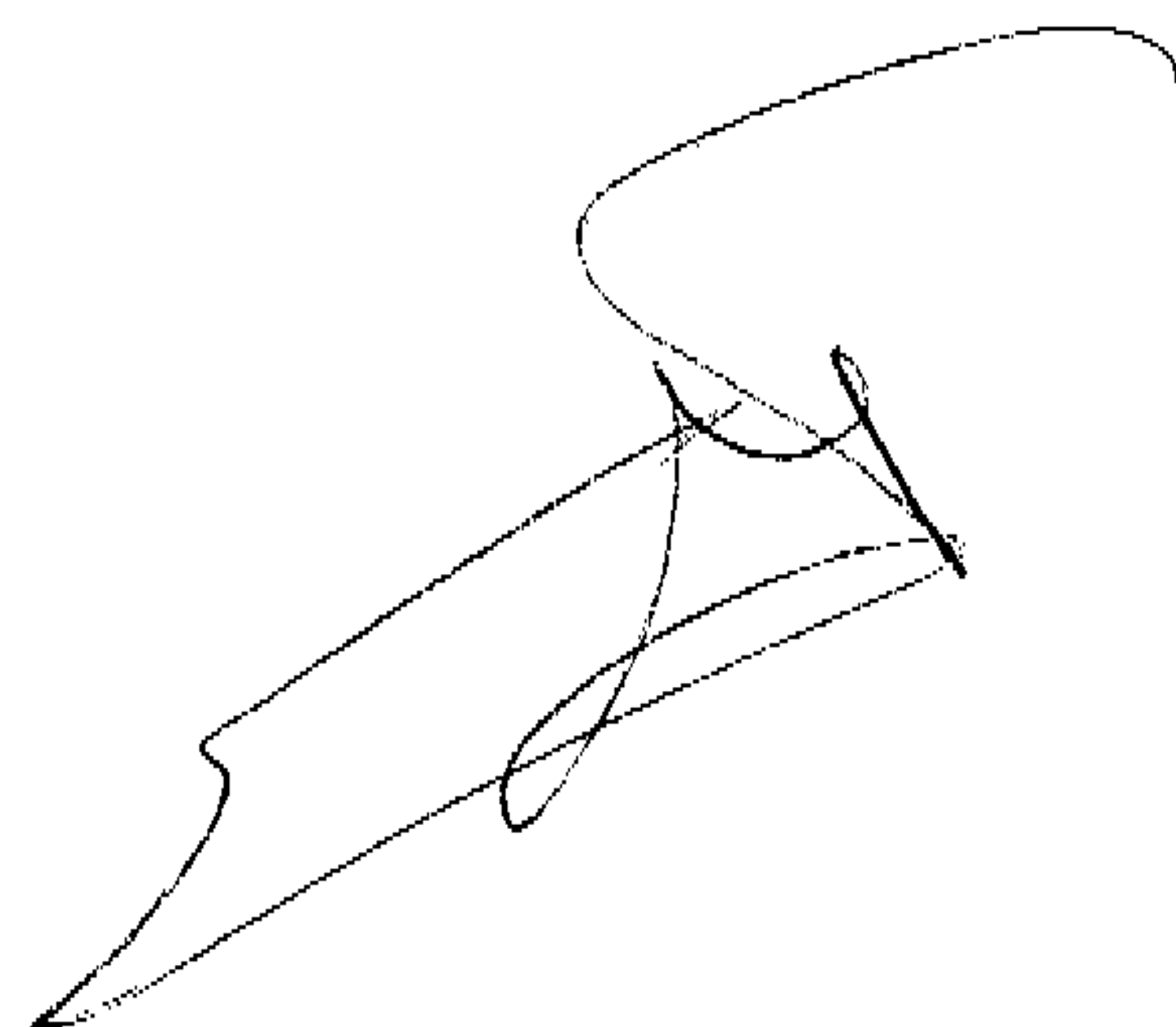
Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades adicionales a las del cuadro anterior, realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género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



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

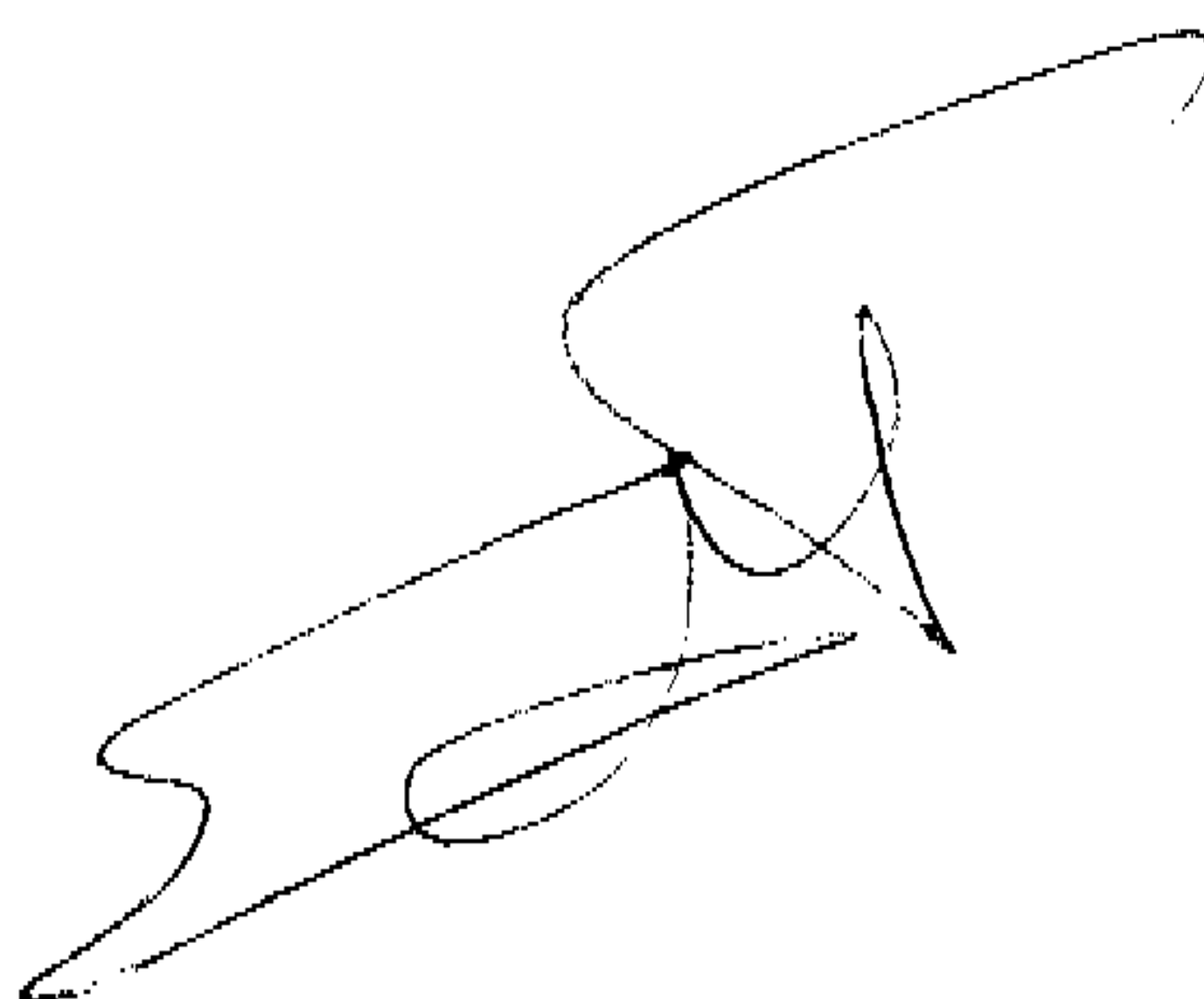
Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Santiago de Ybarra y Churruca				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidente
Corporación 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 de publicidad	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
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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
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 de Ybarra y Churruca				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Enrique de 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				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Diego del Alcázar Silvela				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Heléne Lemoine				
Groupe Sud Ouest, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
S.A.P.E.S.O., S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

37. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2005 los principales avales recibidos por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre	18.788
Explotación del servicio de televisión digital y compromisos adquiridos	6.519
Subvenciones y créditos para desarrollo de proyectos tecnológicos	1.205
Anticipos a RTVE	1.375
Otros	944
Total	28.831

Los Administradores del Grupo estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2005 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

38. Honorarios auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal, así como por otras entidades durante los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 1.088 y 1.036 miles de euros respectivamente.

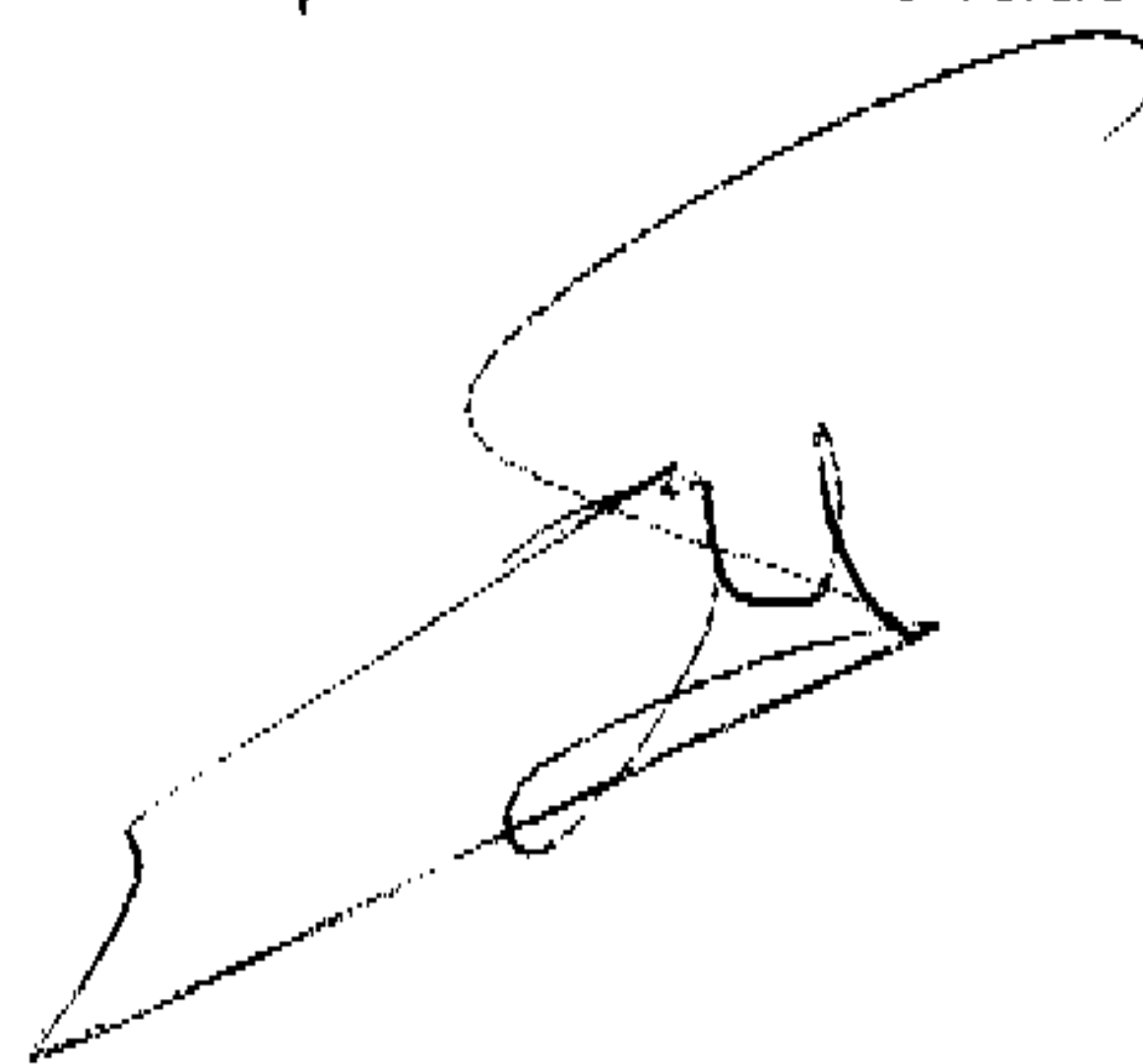
Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios de asesoramiento prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante los ejercicios 2005 y 2004 a 248 y 162 miles de euros, respectivamente.

39. Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005

Con fecha 27 de febrero de 2006, el Grupo ha procedido a la adquisición de 15.992 acciones, representativas del 21% del capital social de la sociedad Federico Doménech, S.A. por importe de 41.657 miles de euros, aproximadamente, de manera que el porcentaje de participación directa que el Grupo mantiene en esta sociedad asciende al 57,42% con un fondo de comercio de 35.000 miles de euros, aproximadamente.

40. Formulación de cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido formuladas por los Administradores de Vocento, S.A. el 30 de marzo de 2006.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (I)	
Segmento ABC-								
Diario ABC. S.L.	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	-	6.100	30.911	5.770	-
ABC de Castilla La Mancha S.L.U.	Toledo	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC de Castilla y León, S.L.U.	Valladolid	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC Cataluña, S.L.U.	Barcelona	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.A.U.	Valencia	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC Sevilla, S.L.U.	Sevilla	Prensa Diaria	-	99,99%	600	10.770	2.276	-
ABC de Córdoba, S.L.U.	Córdoba	Editorial	-	99,99%	60	-	-	-
ABC de Cádiz, S.L.U.	Cádiz	Editorial	-	99,99%	400	(83)	(648)	-
Pabellón de México, S.L.	Sevilla	Televisión local	-	73,10%	750	(316)	(736)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Madrid	Edición electrónica de Prensa	-	99,99%	60	(29)	3	-
Comercializadora ABC Sevilla, S.L.U.	Sevilla	Publicidad	-	99,99%	3	-	(1)	-
Segmento Multimedia Regional-								
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (a) (c)								
Comerresa Pais Vasco, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Holdings	100%	-	27.770	48.176	34.296	(25.000)
Diario El Correo, S.A.U. (a) (c)	Vizcaya	Holdings	-	100%	9.686	12.538	49.406	(28.500)
CM Norte, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100%	8.000	25.870	18.045	(15.552)
El Correo Digital, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Publicidad	-	100%	88	475	148	-
Canal Bilbovision, S.L. (a) (c)	Bilbao	Edición electrónica de prensa	-	100%	400	(116)	65	-
Alava Televisión, S.L. (a) (c)	Bilbao	Televisión local	-	80,07%	600	3	(424)	-
Durango Teletista, S.L. (a)	Vitoria	Televisión local	-	78,98%	510	(87)	(428)	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Televisión local	-	100%	63	(64)	(151)	-
Zabalik 2000, S.A. (a) (c)	Bilbao	Prensa gratuita	-	100%	550	(210)	7	-
La Guía Comercial 2000, S.L. (a)	San Sebastián	Prensa semanal	-	87,90%	350	(77)	(130)	-
Canal Audiovisual de la Rioja, S.L.	Bilbao	Edición de guías	-	62,74%	60	167	202	-
Radio El Correo, S.L.U. (a) (c)	Logroño	Sociedad de cartera	-	99,89%	136	(219)	(26)	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (a) (c)	Bilbao	Radiodifusión	-	100%	678	(220)	(200)	-
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	4.799	25.304	12.031	(9.798)
Digital Vasca, S.A. (a) (c)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100	140	56	-
Teledonosti, S.L. (a)	San Sebastián	Edición electrónica de prensa	-	75,81%	360	(223)	115	-
KTB Kate Berría, S.L.U.(a) (c)	San Sebastián	Televisión Local	-	46,95%	1.250	3	25	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (a) (c)	Guipuzcoa	Televisión local	-	75,81%	348	(89)	(35)	-
Corporación Editorial, S.L.U. (a) (b) (c)	San Sebastián	Radiodifusión	-	75,81%	3	242	23	-
Comerresa Prensa, S.L.U. (d)	San Sebastián	Sin actividad	-	75,81%	3	(78)	-	-
Editorial Cantabria, S.A.	Madrid	Holdings	-	100%	78.784	12.507	21.408	(3.000)
Editorial Cantabria Interactiva, S.L.	Santander	Prensa Diaria	-	85,91%	2.394	3.712	7.899	(6.078)
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A.	Santander	Edición Electrónica de Prensa	-	85,91%	60	107	77	(31)
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L.	Santander	Sociedad de cartera	-	85,73%	650	232	(386)	-
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C.	Santander	Televisión local	-	85,73%	925	48	(325)	-
Gran Enciclopedia Cantabria, S.L.U.	Santander	Publicidad	-	85,91%	1	-	-	-
Nueva Rioja, S.A.	Santander	Edición de libros	-	85,91%	9	2	-	-
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	1.000	5.958	1.955	(1.494)
La Rioja Com., Servicios en la Red, S.A.U.	Logroño	Publicidad	-	58,92%	61	115	65	-
Corporación de Medios Radiofónicos de la Rioja, S.A.	Logroño	Edición electrónica de prensa	-	58,92%	181	46	85	-
Rioja Televisión, S.A.	Logroño	Radiodifusión	-	58,92%	150	(84)	99	-
El Comercio, S.A.	Logroño	Televisión Local	-	47,68%	1.235	(615)	(55)	-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	105	7.029	506	(1.145)
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.	Gijón	Publicidad	-	51,45%	30	(4)	-	-
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L.	Gijón	Edición electrónica de prensa	-	51,45%	15	121	21	-
La Voz de Avilés, S.L.	Gijón	Televisión Local	-	51,46%	700	15	(2)	-
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (d)	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	52	116	-	(14)
Comercial Media de Levante, S.L.U. (d)	Murcia	Prensa Diaria	-	97,61%	3.333	11.308	1.308	(4.433)
La Verdad Digital, S.L.U. (d)	Murcia	Publicidad	-	97,61%	125	118	68	-
La Verdad Radio y Televisión, S.L.	Murcia	Edición electrónica de prensa	-	97,61%	250	(48)	-	-
	Murcia	Radiodifusión y Televisión Local	-	59,80%	2.040	(3)	(531)	-

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

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

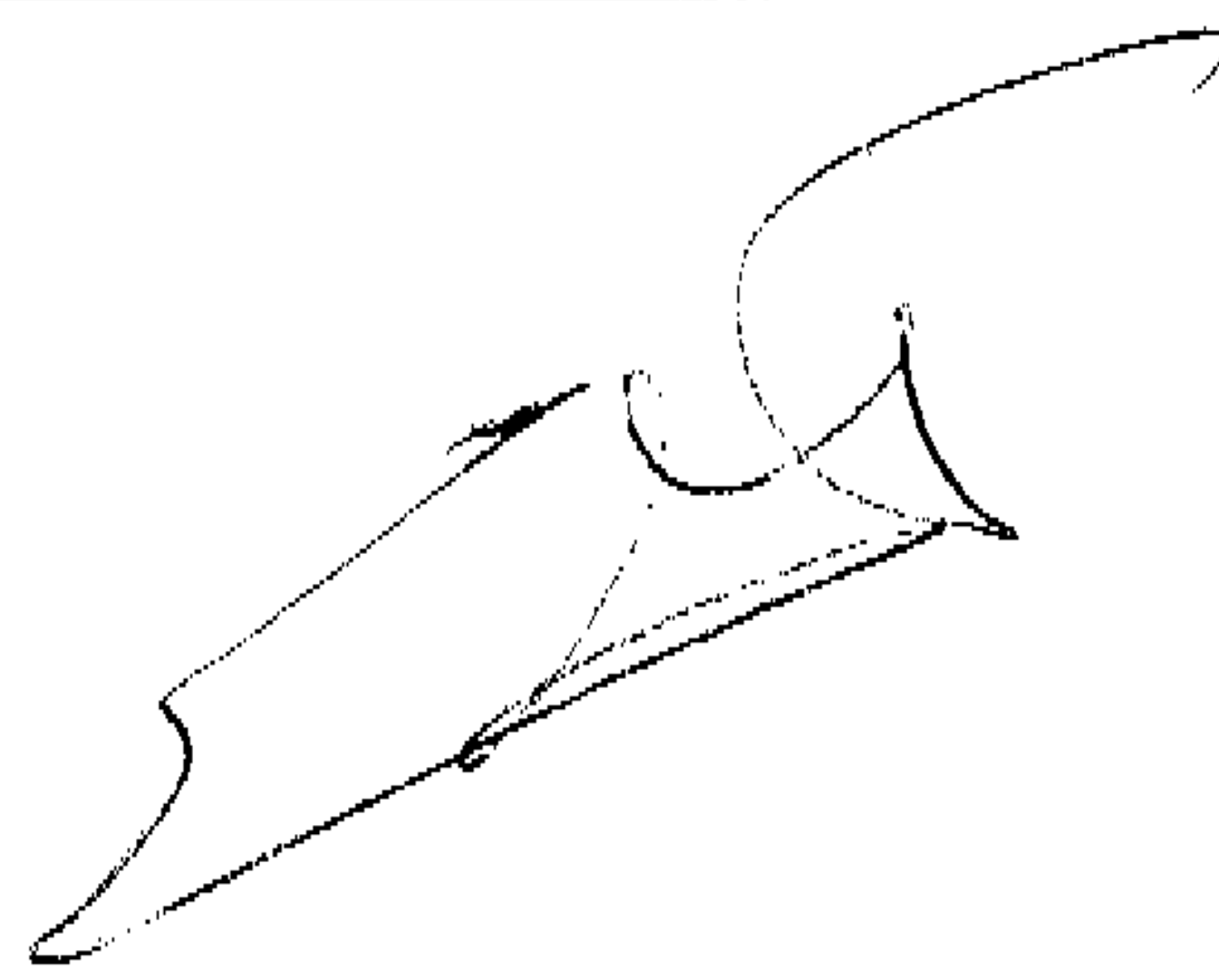
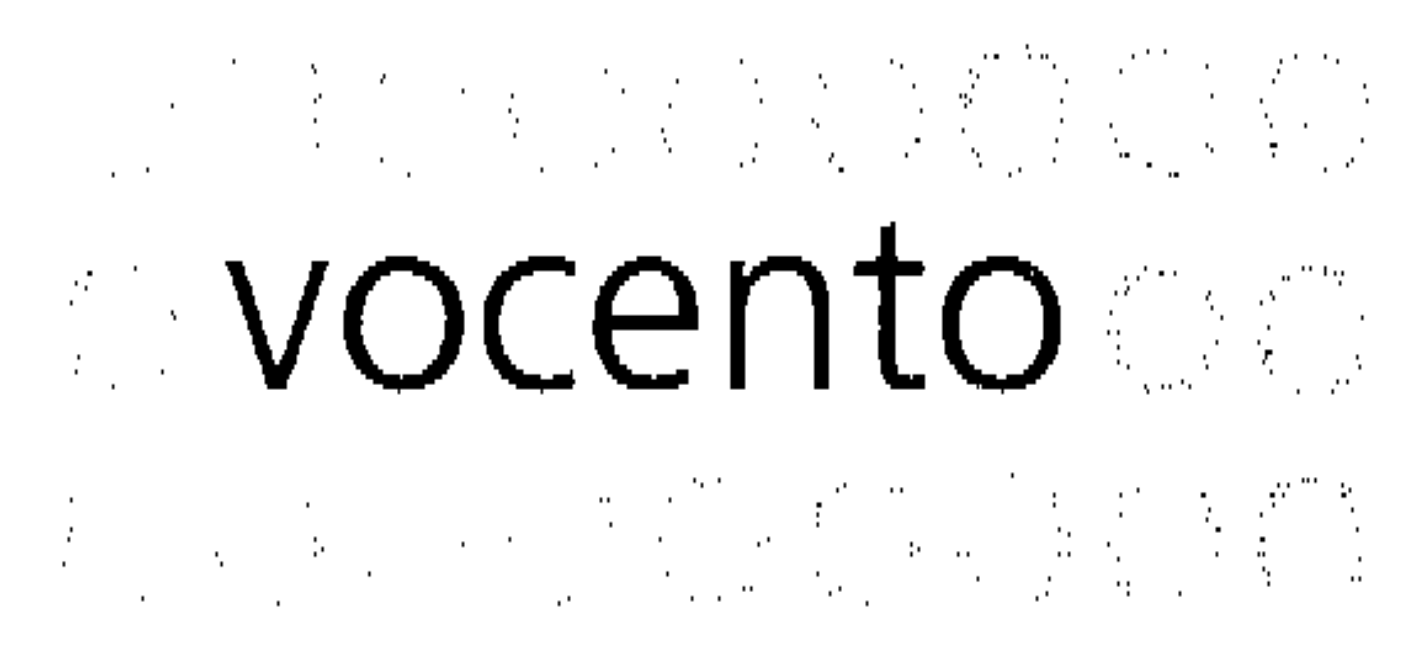
Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	
La Verdad Editora Internacional, S.L.U. (d)	Murcia	Prensa Diaria Extranjera	-	97,61%	60	(28)	(228)	-
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (d)	Granada	Prensa Diaria	-	98,20%	3.333	9.148	3.093	(2.193)
Ideal Comunicación Digital, S.L. (d)	Granada	Edición electrónica de prensa	-	98,20%	420	(86)	24	-
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L. (d)	Granada	Publicidad	-	98,20%	300	102	56	-
Canal Ideal Televisión, S.L. (d)	Granada	Televisión local	-	78,89%	1.602	(696)	(290)	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (d)	Badajoz	Prensa Diaria	-	97,07%	1.667	3.798	1.047	(788)
Canal Cultural de Badajoz, S.L.	Badajoz	Televisión local	-	58,24%	931	(129)	(474)	-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U. (d)	Badajoz	Edición electrónica de prensa	-	97,07%	100	89	52	-
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L. (d)	Badajoz	Publicidad	-	97,07%	150	3	4	-
Cartera de Medios, S.A.U. (d)	Extremadura	Sociedad de cartera	-	97,07%	550	(40)	(76)	-
Prensa Malagueña, S.A. (d)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,82%	4.950	13.365	7.024	(5.608)
Diario Sur Digital, S.L. (d)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa	-	87,82%	350	(229)	71	-
Corporación de Medios del Sur, S.L. (d)	Málaga	Publicidad	-	87,82%	5	347	30	-
Arte Final J.P. Saferi, S.A. (d)	Málaga	Prensa diaria extranjera	-	87,82%	60	97	(49)	-
Central Sur, S.A. (d)	Málaga	Prensa gratuita	-	87,82%	60	261	(236)	-
Prevahipe, S.L.U. (d)	Málaga	Sociedad de cartera	-	87,82%	50	(535)	(216)	-
Moper Visión, S.L.U. (d)	Málaga	Televisión local	-	87,82%	1.200	(253)	19	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (d)	Málaga	Televisión local	-	87,82%	410	(66)	(199)	-
Costa Visión, S.L.U. (d)	Málaga	Radiodifusión	-	87,82%	156	12	(12)	-
El Norte de Castilla, S.A. (d)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,49%	2.168	13.478	4.857	(4.202)
El Norte de Castilla Digital, S.L.U. (d)	Valladolid	Edición electrónica de prensa	-	76,49%	60	131	83	-
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U. (d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	60	59	(51)	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	1.987	(364)	104	-
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U. (d)	Cádiz	Prensa Diaria	-	100%	450	2.585	(2.712)	-
La Voz de Cádiz Digital, S.L. (d)	Cádiz	Edición Electrónica de Prensa	-	100%	3	12	(12)	-
Radio Gaditana 2005, S.L. (d)	Cádiz	Radiodifusión	-	100%	3	28	(28)	-
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (d)	Madrid	Publicidad	-	99,99%	600	54	26	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U.	Madrid	Publicidad	-	99,99%	60	611	(611)	-
Taller de Editores, S.A.	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias	-	66,81%	1.763	4.714	6.653	(2.109)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	66,81%	290	1.252	662	-
Inversor Ediciones, S.L.	Madrid	Publicación de Revistas Económicas	-	34,77%	96	1.086	210	-
Taller de Editores Digital, S.L.	Madrid	Sociedad de Internet	-	66,81%	60	91	-	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b)	Madrid	Sin actividad	-	63,63%	61	12	(5)	-
Segmento Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales-								
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	100%	-	40.740	175.552	35.693	(30.000)
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	85%	41.176	12.232	17.153	-
Grupo Europroducciones, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,50%	6.550	7.439	1.703	-
Europroducciones TV, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	55,81%	1.051	2.974	820	-
Europroduzione, S.R.L.	Italia	Productora audiovisual	-	55,80%	60	(62)	98	-
Euro TV Production, S.R.L.	Bucarest	Productora audiovisual	-	55,81%	87	(85)	(1)	-
Protint Producoes Televisivas, L.D.A.	Portugal	Productora audiovisual	-	54,69%	5	26	(86)	-
IDD Publicidad, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,01%	144	399	54	-
Euroservice Servicios Técnicos de TV, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,48%	364	662	26	-
Euro Ficción, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,20%	296	2.299	130	-
Eurocolmar TV, S.L.	Bilbao	Productora Audiovisual	-	33,48%	30	(19)	(6)	-
Bocaboca Producciones, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	59,5%	77	843	775	-
Boca Interactiva, S.L.	Madrid	Producción Cine, Televisión e Internet	-	59,5%	3	(890)	(9)	-
Abandamedia Producciones, S.L.	Valencia	Productora audiovisual	-	30,35%	180	(212)	(212)	-
Radio Publi, S.L.	Madrid	Radiodifusión	-	63,66%	7.873	11.128	(3.867)	-
Radio Utrera La Voz de la Campaña, S.L.	Sevilla	Radiodifusión	-	63,66%	30	35	(154)	-
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L.	Madrid	Radiodifusión	-	63,66%	3	-	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (a) (c)	Vizcaya	Radiodifusión digital	-	91,30%	6.011	(1.015)	(325)	-

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Capital Descapitalizado	Miles de Euros		Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta		Reservas	Resultado del Periodo (I)	
Segmento Corporación de Medios de Comunicación-								
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	100%	-	10.000	44.279	161	-
Distribuciones Comecosa, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100%	451	3.945	1.493	-
Beratan, S.L. (a)	Guipuzcoa	Distribución	-	50,49%	218	1.510	469	-
Banatu, S.L. (a)	Bilbao	Distribución	-	50,49%	5	1.804	(1.934)	-
Sector MD, S.L. (a)	Vizcaya	Distribución	-	38,47%	3	187	231	-
Radio Tele Basconia, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Radio difusión	-	100%	301	764	25	-
Comeco Impresión, S.L. (a) (c)	Vizcaya	Holding	-	100%	9.249	37.126	(29)	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (a) (c)	Bilbao	Artes Gráficas	-	100%	12.000	25.756	964	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (a) (c)	San Sebastián	Artes Gráficas	-	100%	3.000	5.767	(107)	-
Cotlan 900, S.L. (a)	Bilbao	Audiotex	-	60%	511	(255)	27	-
Gratis de Corporación de Medios, S.L. (a)	Bilbao	Prensa gratuita	-	60,34%	60	218	234	-
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	Madrid	Distribución	-	60%	60	207	503	-
Segmento Otros-								
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (a) (c)								
Sarnet, S.A. (a) (c)	Vizcaya	Holding	100%	-	555	1.152	525	-
Vocento Media Trader, S.L.U. (a) (c)	Vizcaya	Operador de Internet	-	80%	1.000	1.949	1.450	-
La Trastienda Digital, S.A.U. (a) (c)	Bilbao	Venta de contenidos	-	100%	70	40	297	-
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	Vizcaya	Comercio electrónico	-	100%	66	98	159	-
Advernet, S.L.	Madrid	Servicios de Internet	-	100%	750	-	(315)	-
Rineudi, S.L. (b)	Madrid	Portal Internet	-	59,51%	259	(177)	10	-
Viapolis, S.L.U. (a) (c)	Madrid	Internet	-	51%	3	(1)	-	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	Vizcaya	Publicidad por Internet	-	100%	66	263	(245)	-
Avista Televisión de Barcelona, S.L. (Urbe TV)	Madrid	Holding	100%	-	500	11.242	(9.664)	-
Comunicaset, S.L. (b)	Barcelona	Televisión local	-	75%	52	349	(1.192)	-
E-Media Punto Radio, S.A.U.	Barcelona	Televisión local	-	67,5%	60	(1)	1	-
Pantalla Digital, S.L.	Madrid	Radio Digital	-	100%	270	(32)	186	-
Sociedad Gestora de TV Net TV, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	-	74,78%	245	959	(848)	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.	Madrid	Televisión digital	-	47,75%	6.124	(2.069)	(1.353)	-
Sociedad Gestora de Televisión Punto TV, S.L.U.	Madrid	Televisión digital	-	100%	7.510	719	(3.550)	-
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (a) (c)	Madrid	Televisión	-	100%	93	6.028	(4.657)	-
	Vizcaya	Holding	100%	-	60	29.285	379	-

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (I)	
Sociedades Asociadas-								
Milenio ABC, S.A. de C.V.	México	Prensa Diaria	-	49%	4	-	(291)	-
Federico Domenech, S.A.	Valencia	Prensa Diaria	-	36,42%	458	24.046	5.750	(1.953)
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	Barcelona	Publicación de Revistas de Decoración	-	32,74%	90	839	104	-
Gala Ediciones, S.L.	Madrid	Editora de Revistas	-	33,41%	1.124	7.296	(6.995)	-
Gestvisión Tecnico, S.A. y filiales	Madrid	Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	13%	123.321	157.072	290.331	-
Plato Chroma, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	29,75%	91	(59)	(24)	-
Grupo PI (Producciones Independientes) Internacional Sales, S.L.	Madrid	Productora audiovisual	-	14,28%	4	(714)	(62)	-
Grupo Videomedia, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	25,51%	65	55	2	-
Videomedia, S.A.	Madrid	Productora audiovisual	-	25,51%	60	4.252	1.777	-
Distribuciones Papiro, S.L.	Salamanca	Distribución	-	25,14%	39	8	660	(250)
Cirpress, S.L.	Asturias	Distribución de Prensa	-	24,70%	14	232	696	(265)
Rotok Industria Gráfica, S.A. (a)	Guipúzcoa	Impresión	-	25%	4.508	331	639	-
Distrimedios, S.A.	Cádiz	Distribución	-	22,5%	100	148	3.559	(3.135)
Val Disme, S.L.	Valencia	Distribución	-	22,75%	144	248	2.412	(1.885)
Local Print, S.L.	Alicante	Impresión	-	50%	5.000	-	-	-
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	Madrid	Servicios de Comunicación y Organización de Eventos	-	30%	5	532	2	-
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) (e)	Buenos Aires	Holding	-	33,33%	142.991	-	6.165	-
Producciones Antares Media, S.L.	Cádiz	Televisión Local	-	30%	534	148	(128)	-

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

(a) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.

(b) Sin actividad a la fecha actual.

(c) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.

(d) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comerresa Prensa, S.L.U.

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

Nota: Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005 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.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento.com

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2005

La economía mundial ha continuado en el año 2005 con un ritmo de crecimiento relativamente vigoroso por encima del 4%. El principal impulso sigue correspondiendo a Estados Unidos y las economías emergentes de Asia, a lo que se une el reforzamiento de la recuperación en la zona del euro y Japón. No obstante, persisten las incertidumbres vinculadas a los desequilibrios exteriores que suponen el déficit de Estados Unidos, los elevados excedentes de las economías asiáticas y la volatilidad de los precios del petróleo.

En este entorno internacional, la economía española ha mostrado una evolución dinámica al registrar el PIB un aumento del 3,4%, tres décimas superior a la del 2004 siendo la tasa mas elevada desde el año 2001 que amplía hasta algo mas de dos puntos porcentuales el diferencial favorable para España frente a la zona del euro. El crecimiento económico continúa apoyado en la demanda nacional impulsada por los bajos tipos de interés reales y el fuerte dinamismo de empleo especialmente en el sector de la construcción y servicios. El comportamiento de los precios de la energía y la aceleración de los precios de los productos no elaborados ha motivado el crecimiento del IPC que cerró el año en un 3,7%, cinco décimas por encima del año anterior.

Por otro lado, en un contexto de positivos resultados empresariales, las Bolsas españolas elevaron sus cotizaciones con mayor intensidad que en el resto de Bolsas europeas destacando las subidas experimentadas por las compañías de medios de comunicación que cotizan.

En este entorno favorable, por segundo año consecutivo, la inversión publicitaria, uno de los parámetros fundamentales de nuestro sector, ha aumentado por encima del 6%, según los datos del informe anual de inversión publicitaria publicado por Infoadex, que apuntan un crecimiento del 6,8% en 2005. De nuevo, la inversión en medios convencionales registró un crecimiento mayor con un montante de 6.644,8 millones de euros que representa el 48,5% de la inversión total. La inversión publicitaria en televisión alcanzó la cifra de 2.950,8 millones de euros, cifra que representa el 44,4% de la inversión publicitaria anual en medios convencionales. También en el sector audiovisual, la radio ha crecido en inversión publicitaria alcanzando la cifra de 609,9 millones de euros y uno de los crecimientos más notables con un 12,9%. Los diarios, en segundo lugar de nuevo, agruparon una total inversión de 1.666,4 millones de euros, un 5,2% por encima del año anterior. Las revistas cierran un año en el que han perdido audiencia y registran el menor incremento de inversión publicitaria de todos los medios convencionales por debajo de la inflación. Lo contrario de Internet que sigue aumentando su penetración y su capacidad de atraer ingresos publicitarios logrando una inversión de 120,5 millones, un 27,7% mas que el año anterior.

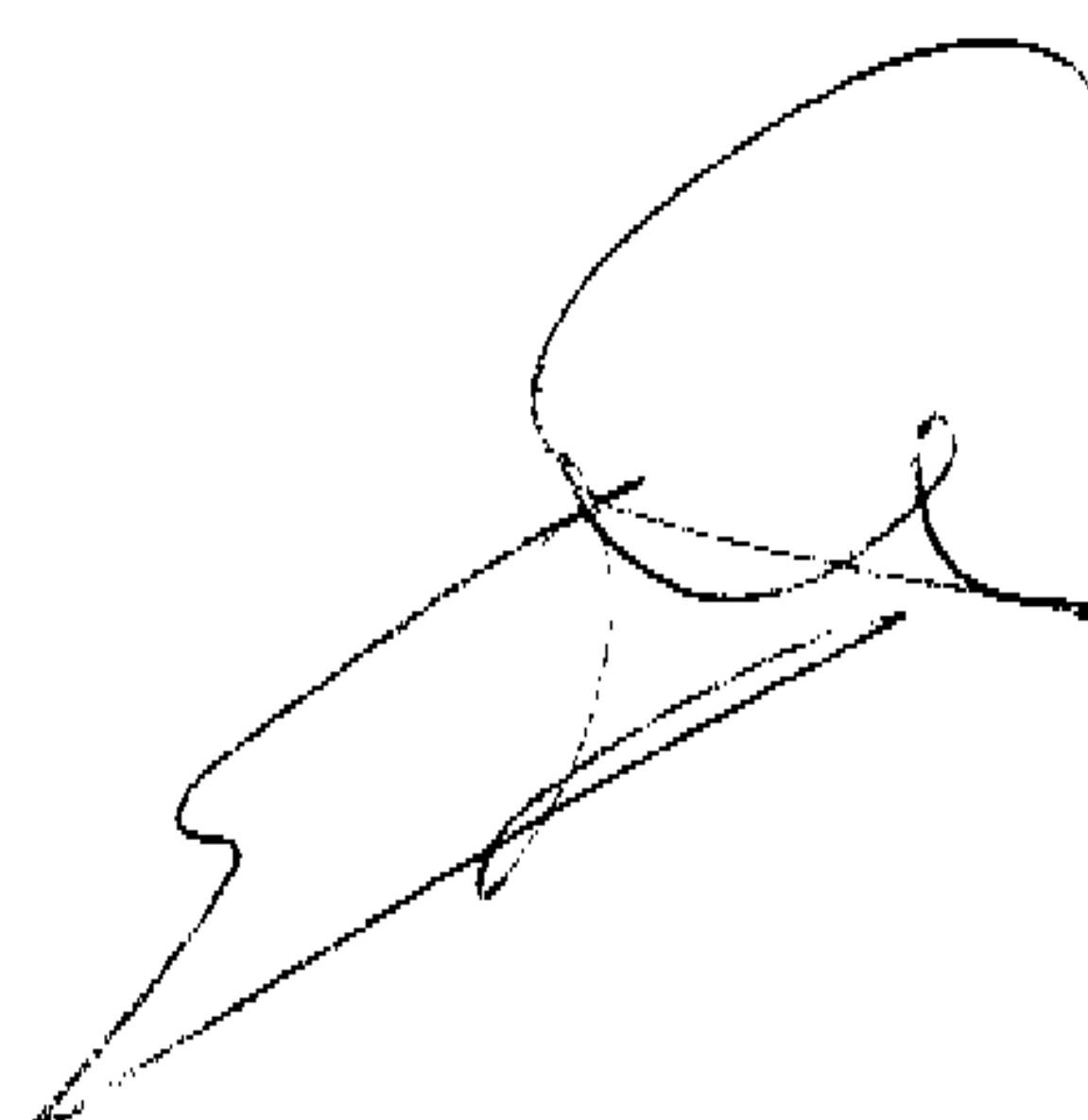
En un año en el que el panorama de los medios de comunicación ha evolucionado significativamente con mercados en transformación, principalmente el audiovisual, Vocento ha afianzado su posición como grupo multimedia líder en España con presencia en todos los ámbitos de la comunicación.

ÁREAS DE NEGOCIO

Entrando en el detalle en cada una de las áreas de negocio en las que participa nuestro Grupo podemos resaltar los siguientes comportamientos en el ejercicio 2005.

MEDIOS IMPRESOS

En el apartado de prensa, Vocento se consolida como el primer grupo de comunicación en España por numero de ejemplares, con 810.446 ejemplares diarios vendidos.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

	2005 (1)	2004	2003	2002	2001
ABC	278.166	276.915	266.818	262.874	279.050
El Correo Español	124.843	126.148	128.007	130.042	131.383
El Diario Vasco	89.259	90.162	91.499	91.391	94.373
La Verdad	40.125	40.528	40.223	40.832	42.029
El Diario Montañés	40.060	40.062	40.037	40.136	40.558
Sur	36.501	38.124	38.719	38.953	39.508
El Norte De Castilla	39.008	38.955	38.850	38.569	38.503
Ideal	34.015	34.543	35.685	35.894	36.405
El Comercio	28.055	28.308	28.058	27.797	28.925
Hoy	25.509	25.765	26.033	26.060	26.240
La Rioja	17.003	17.208	17.006	16.532	16.706
La Voz de Cádiz	14.030	15.172			
Subtotal Grupo	766.574	771.890	750.935	749.080	773.680
Las Provincias (2)	43.872	42.921	43.095	42.905	46.107
Total	810.446	814.811	794.030	791.985	819.787

(1) Fuente: datos mensuales la Oficina de Justificación de la Difusión (OJD), pendiente de certificación anual.

(2) Porcentaje de participación del 36,42% a 31 de diciembre de 2005. A fecha del informe, la participación asciende a 57,42%.

Por lo que respecta a la audiencia, las cifras de Vocento también ponen de manifiesto el liderazgo en el campo de la prensa de información general, 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 25,4% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrada dicha audiencia en 13.823.000 de lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2005.

(miles de lectores) (1)	2005	2004	2003	2002	2001
ABC	840	903	802	813	802
El Correo Español	592	544	549	604	543
El Diario Vasco	324	322	312	304	341
La Verdad	268	266	287	271	284
El Norte de Castilla	252	266	242	261	246
El Diario Montañés	201	219	196	173	184
Ideal	171	189	215	219	172
Sur	206	212	193	169	166
El Comercio	193	175	193	148	161
Hoy	151	169	191	191	150
La Rioja	85	93	92	70	79
La Voz de Cádiz	37				
Subtotal Grupo	3.320	3.358	3.272	3.223	3.128
Las Provincias (2)	185	194	163	183	248
Total	3.505	3.552	3.435	3.406	3.376

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

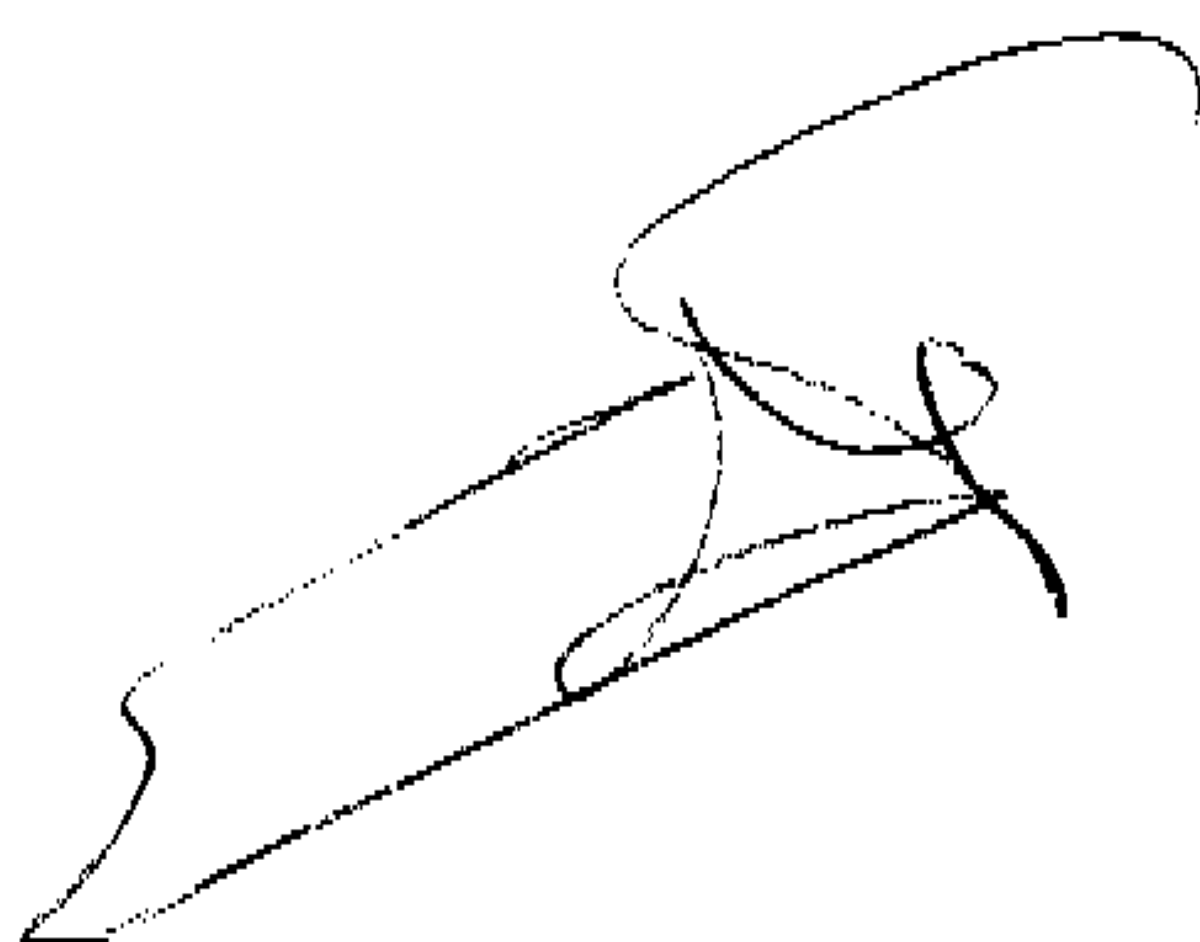
(2) Ver cuadro anterior.

ABC

El segmento ABC, que incluye la actividad editora, edición digital y la televisión local de Sevilla, ha cerrado el ejercicio con una cifra de total ingresos de €206,4 millones y un beneficio de 8,1 millones de euros.

La difusión crece por tercer año consecutivo a pesar de la caída generalizada que lleva sufriendo el mercado de la prensa de información general de pago en los últimos años.

En este ejercicio se ha producido el hecho significativo de la ampliación de capital en ABC Sevilla, S.L. el 25 de febrero de 2005, mediante la aportación no dineraria de rama de actividad de la edición, impresión y distribución del ABC para Sevilla y demás ediciones andaluzas con la finalidad de impulsar la multimedia en Andalucía y gestionar ABC Sevilla como tal.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

Durante este ejercicio ABC ha continuado desarrollando su intensa actividad social, cultural e institucional.

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 de cada multimedia regional, compuesto por periódico, edición digital, TV, radio, periódico gratuito y comercializadora publicitaria. El 2005 ha sido un año de consolidación de proyectos iniciados el año pasado como el diario La Voz de Cádiz, distribuido principalmente en Cádiz y provincia.

El segmento Multimedia Regional ha cerrado el ejercicio con una cifra de total ingresos de €473,2 millones y un beneficio de 57,8 millones de euros. Dentro de este segmento, la fortaleza de la estrategia de multimedia regional se refleja en los excelentes resultados obtenidos por los once periódicos cuya cifra de ingresos agregada asciende a 346,8 millones de euros que representa un crecimiento del 9,8% frente al 2004, obteniendo un resultado de explotación de 89,3 millones de euros que supone un incremento del 7,7% frente al ejercicio anterior.

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 488.408 ejemplares diarios y una audiencia de 2.480.000 lectores, según 3ª ola 2005 del E.G.M.

En un entorno publicitario de cierta incertidumbre y feroz competencia por la aparición de nuevos soportes publicitarios, CM XXI, Corporación de Medios, S.A. ha continuado su proceso de consolidación como empresa comercial de medios impresos y audiovisuales con la incorporación de la gestión comercial de Punto Radio y Punto TV que se hizo efectiva a primeros de año. A su vez, otro de los hitos importantes ha sido la incorporación a CM XXI del equipo comercial local de ABC y de Onda6, dando los primeros pasos hacia la creación de un equipo multimedia local capaz de gestionar la publicidad local de Madrid en medios impresos y audiovisuales. Incluyendo las cifras directamente facturadas por CM XXI, los ingresos gestionados ascendieron a 221 millones de euros, un 12,5% más que el año precedente.

Por último, en Internet destacar el avance en rentabilidad de nuestros portales locales, que han alcanzado los 4,3 millones de usuarios únicos mensuales y más de 102 millones de páginas vistas / mes, un 64% superior respecto a diciembre 2004.

Taller de Editores, S.A. (TESA)

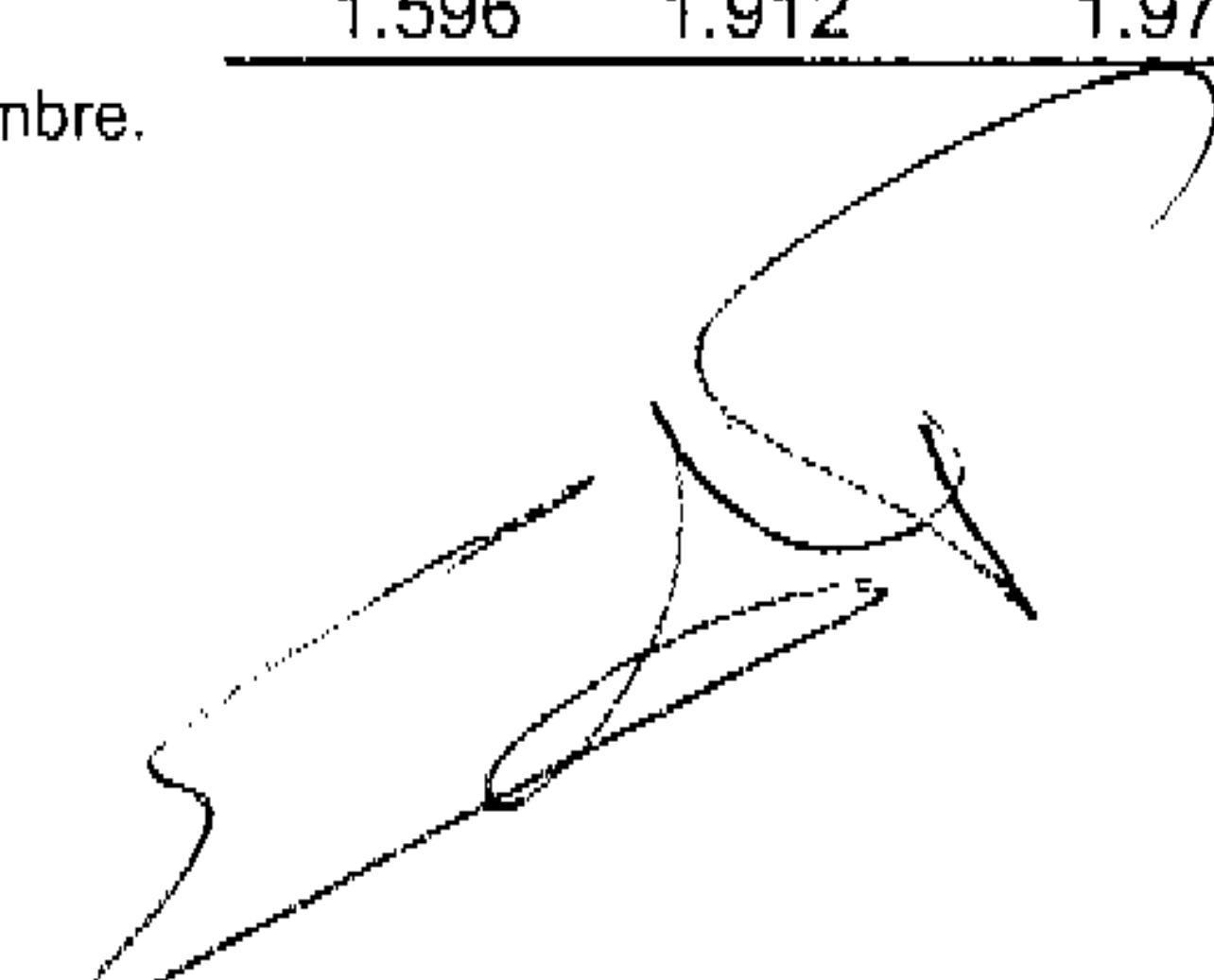
El año 2005 los suplementos dominicales han perdido audiencia pasando de 11,0 millones de lectores a 10,3 millones de lectores pero se han visto favorecidos por la saturación del medio de televisión que ha favorecido el crecimiento de la inversión publicitaria por encima de la media de otros medios convencionales, un 8,4% más que el año anterior.

En el mes de octubre de 2005 se ha lanzado el nuevo XL Semanal con un nuevo diseño más moderno que ha sido muy valorado por los lectores y anunciantes. XL Semanal, a pesar de la leve caída en línea con el mercado, sigue como líder de este segmento con una audiencia de casi 4,4 millones de lectores y con cifras de inversión publicitaria muy positivas alcanzando un crecimiento del 6,1% respecto del año anterior. El Semanal TV registra un ligero descenso de audiencia debido a la leve caída de la difusión de los diarios que la distribuyen cada viernes.

Mujer Hoy durante el año 2005 se ha consolidado como el suplemento femenino líder en audiencia y se sitúa en tercer lugar en el ranking de audiencia. Tras su renovación el año anterior se ha consolidado como soporte de planificación publicitaria de los grandes anunciantes reflejado en el crecimiento en su inversión publicitaria de un 13,2% en el 2005.

(miles de lectores) (1)	2005	2004	2003	2002	2001
XL Semanal	4.336	4.668	4.270	4.214	4.067
Mujer Hoy	2.204	2.237	2.081	2.179	2.315
XL Semanal TV	1.596	1.912	1.975	1.923	2.270

(1) Datos EGM Febrero - Noviembre.



Juan Ignacio Luca de Tena, 7
 28027 Madrid
 tel. + 34 91 743 81 04
 fax + 34 91 742 63 52

Durante el 2005 se ha iniciado un nuevo canal de distribución de la revista GALA, participada al 50% con GyJ España, perteneciente al grupo alemán Bertelsmann, vinculado a los periódicos de Vocento y socios y asociados de TESA, a través de la venta opcional junto con el periódico durante el fin de semana al precio de 1 euro. Este sistema supone realizar una oferta de la revista a un número de compradores de prensa que superan el millón de lectores.

Por su parte, el resto de las sociedades participadas por TESA, destaca la reorganización de Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. que edita y comercializa publicaciones corporativas ampliando su cartera de 17 a 19 productos e Inversor Ediciones, S.L. que edita Mi cartera de INVERSIÓN, única publicación económica independiente de periodicidad semanal.

AUDIOVISUAL

La apuesta de Vocento por el sector audiovisual se ha potenciado durante el año 2005, tanto desde el punto de vista organizativo con la creación de una división Audiovisual específica, como desde el punto de vista del negocio y su desarrollo. La División Audiovisual de Vocento pasa a convertirse en la tercera gran área de negocio que se une a las ya existentes de Medios Impresos y Diversificación e Internacionalización.

Televisión

El entorno televisivo, en términos de telespectadores creció, según datos de TN Sofres, de 40.779.000 a 41.265.000 telespectadores, mientras que el consumo de televisión se mantuvo prácticamente constante con un consumo medio de 217 minutos diarios por persona.

El ejercicio 2005, se ha caracterizado por profundos cambios en el sector de la televisión comercial, tanto en el ámbito nacional como en el ámbito regional.

A nivel nacional, los cambios legislativos introducidos fundamentalmente por la Ley de medidas urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre, de liberalización de la televisión por cable y de fomento del pluralismo, y por la aprobación del plan técnico nacional de la televisión digital terrestre, entre otras, han originado la entrada en el sector de nuevos operadores a nivel nacional, tanto en transmisión de señal analógica como digital. El año 2005 ha sido el de la incorporación de dos nuevos operadores al ya competitivo mercado de la televisión comercial en abierto de ámbito nacional: Cuatro y La Sexta.

En este entorno, Vocento ha realizado una nueva apuesta y una rápida adaptación, rediseñando su concepto de televisión, apostando por contenidos de calidad cercanos a los telespectadores con una nueva imagen de marca y continuidad, teniendo como objetivo a medio plazo convertirse en referente del entorno local. En el mes de septiembre se creó una marca paraguas para toda la red de televisiones de Vocento llamada "Punto TV" estableciendo un logotipo, mosca y demás elementos visuales único. Punto TV finaliza el 2005 con 48 televisiones en 39 provincias, con una cobertura de más de doce millones de ciudadanos, diariamente vista por más de 2 millones ochocientos mil telespectadores, según datos de TN Sofres. En cifras de cuota de mercado, Punto TV ha logrado el 15,2% del total del mercado de televisión local frente al 8,4% del año anterior, alcanzando una cuota de pantalla sobre el mercado total de la televisión del 0,51%, frente al 0,25% de 2004. Destacar que a mediados del 2005, se adquirió presencia en Barcelona y su área metropolitana con la compra de la mayoría de Flaix TV, que hoy opera bajo la marca urBe TV, y en septiembre del 2005 se relanzó la televisión autonómica madrileña Onda 6 TV con excelentes resultados de audiencia e ingresos.

Telecinco, la cadena participada por Vocento en un 13%, cerró 2005 con una serie de resultados récord, tanto en ingresos, márgenes operativos, como en beneficio neto consecuencia directa del contundente liderazgo de audiencia de Telecinco, la excelente gestión comercial de su espacio publicitario y una acertada política de contención de costes. Telecinco alcanzó unos ingresos netos de publicidad récord de 870,9 millones de euros, un 18% por encima de los 738,4 alcanzados en 2004. El margen bruto operativo EBITDA ajustado logró la cifra de 423,3 millones de euros, un 40,8% más que en 2004. El resultado después de impuestos fue de 290,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 35,5% con respecto a 2004, la cifra de beneficios más alta de la historia de Telecinco.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

Producción Audiovisual

Dada la evolución del sector audiovisual, Vocento ha apostado por el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción) concentrada en torno a Veralia, holding de productoras audiovisuales. Dentro de la estrategia de expansión y aprovechamiento de las economías de escala, Veralia ha incrementado su participación en Bocaboca Producciones, S.L. hasta el 70% que permite la consolidación por integración global de la misma, ha adquirido una participación del 30% en Grupo Videomedia S.A., sociedad cabecera del Grupo Videomedia, y ha procedido a la desinversión de su participación del 24% en Árbol Producciones, S.A. con plusvalías significativas.

Radio

También dentro del sector audiovisual, destacar que Punto Radio en su primer año de andadura, se ha posicionado como una de las grandes cadenas generalistas del panorama radiofónico español con excelentes profesionales, una parilla competitiva y con un modelo que apuesta por la radio local a través de las multimedias regionales. Punto Radio ha alcanzado cobertura nacional, con 114 emisoras, y el apoyo de más de 520.000 oyentes según el Estudio General de Medios.

En lo referente a la radio, a lo largo del año 2005, Vocento redujo al 1,8% su participación en el capital de la cadena COPE.

Medios Digitales

Al mismo tiempo que se incrementaba la oferta de televisión con tecnología analógica, se adoptaban medidas normativas con el ánimo de dar un impulso definitivo a la implantación de la televisión digital terrestre (TDT) en España, fijándose como fecha para la consumación de esta transición tecnológica el 3 de abril de 2010. En junio de 2005 se aprobó la Ley de Medidas Urgentes para el impulso de la televisión digital terrestre, que supuso para NET TV la posibilidad de optar por un segundo canal TDT así como asegurar la explotación de un canal múltiple completo, en el momento que se produzca la desaparición de las emisiones analógicas de TV. El segundo canal le fue otorgado a NET TV en Octubre de 2005 y desde el 30 de noviembre de 2005, opera bajo la marca FLYMUSIC, canal temático musical. Desde el punto de vista administrativo, las televisiones locales de Punto TV han obtenido a finales de 2005 concesiones administrativas autonómicas de televisión digital terrestre TDT en la Comunidad Autónoma de Valencia (con desconexiones provinciales) y en la Comunidad Autónoma de Murcia, que se suman a las ya concedidas licencias de TDT autonómicas de Madrid (Onda 6) y Rioja (TVR), estando actualmente incursas en procesos de concesión de nuevas licencias locales TDT las Televisiones de Gijón y Barcelona.

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

DIVERSIFICACIÓN E INTERNACIONALIZACIÓN

Nuevas Tecnologías

Destacar que el mercado de inversión publicitaria en Internet sigue su tendencia de crecimiento que unido al crecimiento de ingresos por contenidos y por comercio electrónico ha permitido a Vocento alcanzar en esta área una facturación de 25,9 millones de euros, 25,8% más que el año anterior con beneficio superior a 2,2 millones de euros.

Durante el 2005, 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 8,5 millones de usuarios únicos mensuales, 51% sobre año anterior, y 532.777 usuarios únicos de media diaria (fuente: OJD dic'05).

El portal generalista Ozú ha consolidado su modelo de negocio alcanzando beneficios en 2005 y una audiencia de 2,2 millones de usuarios únicos (fuente: OJD dic'05) y en el área de servicios de empresas, Sarenet, proveedor de servicios integrales, a pesar de la bajada de los precios de conectividad ha incrementado su facturación en un 12% alcanzando la cifra de 10,2 millones de euros con un beneficio de 1,4 millones de euros.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

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 2005 una facturación de 4,5 millones de euros que supone un crecimiento del 42% frente al año anterior, logrando 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 3 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 73% sobre año anterior, obteniendo un resultado positivo.

Vocento continua analizando con detenimiento todos sus negocios de Internet desde la perspectiva estratégica, de rentabilidad y de captación de cuota de mercado.

Internacional

La actividad de Vocento 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 2005, se logró defender la posición en el mercado ante la entrada de competidores en ambas provincias. Los Andes aumenta su difusión el 7% acompañado de un incremento de su participación en el mercado publicitario y un importante crecimiento de los ingresos de publicidad, 26% sobre el año anterior, y de los resultados.

En cuanto a La Voz del Interior, durante el 2005 mantuvo su posicionamiento pese al incremento de la competencia. Las acciones llevadas a cabo por La Voz durante este año permitieron mantener su participación en el mercado de ejemplares, aumentar su participación en el publicitario, y lograr, en consecuencia, un aumento de la difusión del 1% y un crecimiento del 28% de las ventas de publicidad sobre el año anterior. El nuevo diario Día a Día, lanzado por La Voz del Interior en mayo de 2004 en la provincia de Córdoba, ha alcanzado a mediados del 2005 el punto de equilibrio económico y logrado en menos de un año una participación en el mercado de ejemplares del 15%, consolidándose en este tiempo como el segundo diario de su provincia después de La Voz del Interior. Ambas cabeceras conjuntamente, en términos de difusión, han aumentado su participación total del mercado del 59% al 62%.

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, organización de eventos o la edición de periódicos gratuitos.

Destacar en el 2005 con la finalidad de rentabilizar las capacidades de producción, se ha llevado a cabo la integración de las plantas de impresión de El Correo y El Diario Vasco, creando al efecto la sociedad matriz Comeco Impresión, S.L.U. que agrupa Bilbao Editorial Producciones, S.L., imprenta ubicada en Zamudio (Vizcaya) que dispone de cinco rotativas, y Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U., ubicada en San Sebastián que dispone de dos rotativas. Recientemente se ha constituido LocalPrint S.L, participada al 50% por Comeco Impresión nacida con el objetivo de construir una imprenta en Elche (Alicante) y que contará con dos rotativas que darán servicio al mercado de la costa levantina.

Para fortalecer la presencia en todos los ámbitos de comunicación, Vocento ha tomado una participación del 30% en Steinberg y Asociados, S.L., agencia especializada en eventos y acciones "below the line".

BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS.

Con la finalidad de aumentar la transparencia en la información financiera y mejorar la calidad de la información financiera y no financiera, consiguiendo así una información más útil y fiable para la gestión de la empresa y para el reporte a terceros, Vocento ha optado presentar los estados financieros consolidados de Vocento, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En este sentido, Vocento se adelanta así a las futuras obligaciones legales al respecto.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

vocento

Dentro del balance, el aspecto más significativo viene dado por el mantenimiento de una sólida posición financiera neta que a cierre de ejercicio alcanza la cifra de 227,7 millones. Durante el ejercicio se ha realizado el pago de dividendos que ha supuesto un importe bruto de 21,0 millones de euros.

Por lo que respecta a la cuenta de resultados, los ingresos de explotación ascendieron a 794,5 millones de euros en 2005, lo que supone un crecimiento del 10,6% 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 44,7% del total ingresos han experimentado un crecimiento del 8,8% mientras que los ingresos por venta de ejemplares se incrementan el 2,2%.

En cuanto a los gastos de explotación se incrementan ligeramente por encima de los ingresos situándose la tasa de incremento en el 11,6% afectados por los mayores costes de personal, y el reflejo en los gastos variables del incremento de las partidas de ingresos por venta de ejemplares y de promociones. Los gastos de personal han crecido un 11,7% 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 BocaBoca. Se incrementa el gasto de papel en un 6,3% dada la tendencia alcista de los precios del papel en el mercado mundial.

El resultado de explotación alcanzó la cifra de 81,0 millones de euros en 2005 lo que representa un incremento del 2,4%.

El resultado financiero positivo de 2,5 millones de euros supone una mejora de 3,2 millones de euros respecto 2004 dada la contribución del rendimiento financiero de la posición de tesorería de Vocento.

En cuanto al resultado de sociedades por el método de participación, entre las sociedades que aportan beneficios, destaca el resultado aportado por Telecinco que ha cerrado el ejercicio con un beneficio de 290,3 millones de euros frente a los 214,2 millones de euros del año anterior, que representa un incremento del beneficio del 35,5%. El efecto de la mayor aportación de Telecinco y la incorporación de Grupo Videomedia S.A. se compensa levemente con la menor de BocaBoca, que desde septiembre de 2005 consolida sus resultados globalmente en Vocento, la desinversión de la participación del 24% en Árbol Producciones, S.A 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 antes de impuestos se sitúa en 143,2 millones de euros frente a los 190,1 millones de euros del año anterior. Destacar que el año anterior se recogió el ajuste en precio por la desinversión del 12% de Telecinco enajenado en el ejercicio 2003 pero cuyo ajuste positivo al precio de venta derivado de la revalorización de la cotización, por importe de 78,2 millones de euros se contabilizó en el ejercicio 2004.

La cifra de beneficio neto atribuido a la sociedad dominante del ejercicio 2005 asciende a 102,9 millones de euros, frente a los 140,9 millones de euros obtenidos en el año 2004, cifra esta última influenciada por el ajuste por la desinversión de Telecinco mencionado anteriormente.

Las acciones propias en poder de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 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.

La eficaz línea de gestión de Vocento le ha llevado a continuar en la senda del crecimiento sostenido que viene caracterizando al Grupo desde hace años. Esto nos hace afrontar el ejercicio con unos objetivos ambiciosos, fortalecimiento de la posición en el área audiovisual y nuevas tecnologías, mantenimiento del liderazgo en prensa de información general con calidad y crecimiento en rentabilidad, que posicionaran a Vocento más líder en prensa de información general, más fuerte como grupo multimedia consolidador, y lo situaran en una mejor posición para acometer el liderazgo de la comunicación en nuestro país.

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52



0000000000
vocento 00
0000000000

Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
tel. + 34 91 743 81 04
fax + 34 91 742 63 52

www.vocento.com

ANEXO

Los consejeros de VOCENTO, S.A. han formulado con fecha 30 de marzo de 2.006 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 de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de flujos de efectivo consolidado y estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 4, la memoria en 64 folios numerados del 5 al 68 y un anexo de 4 folios, y el informe de gestión en otros 7 folios. Los documentos precedentes se encuentran extendidos en hojas de papel con membrete de la sociedad numeradas y escritas a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que los ha formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

En Madrid, a 30 de marzo de 2.006