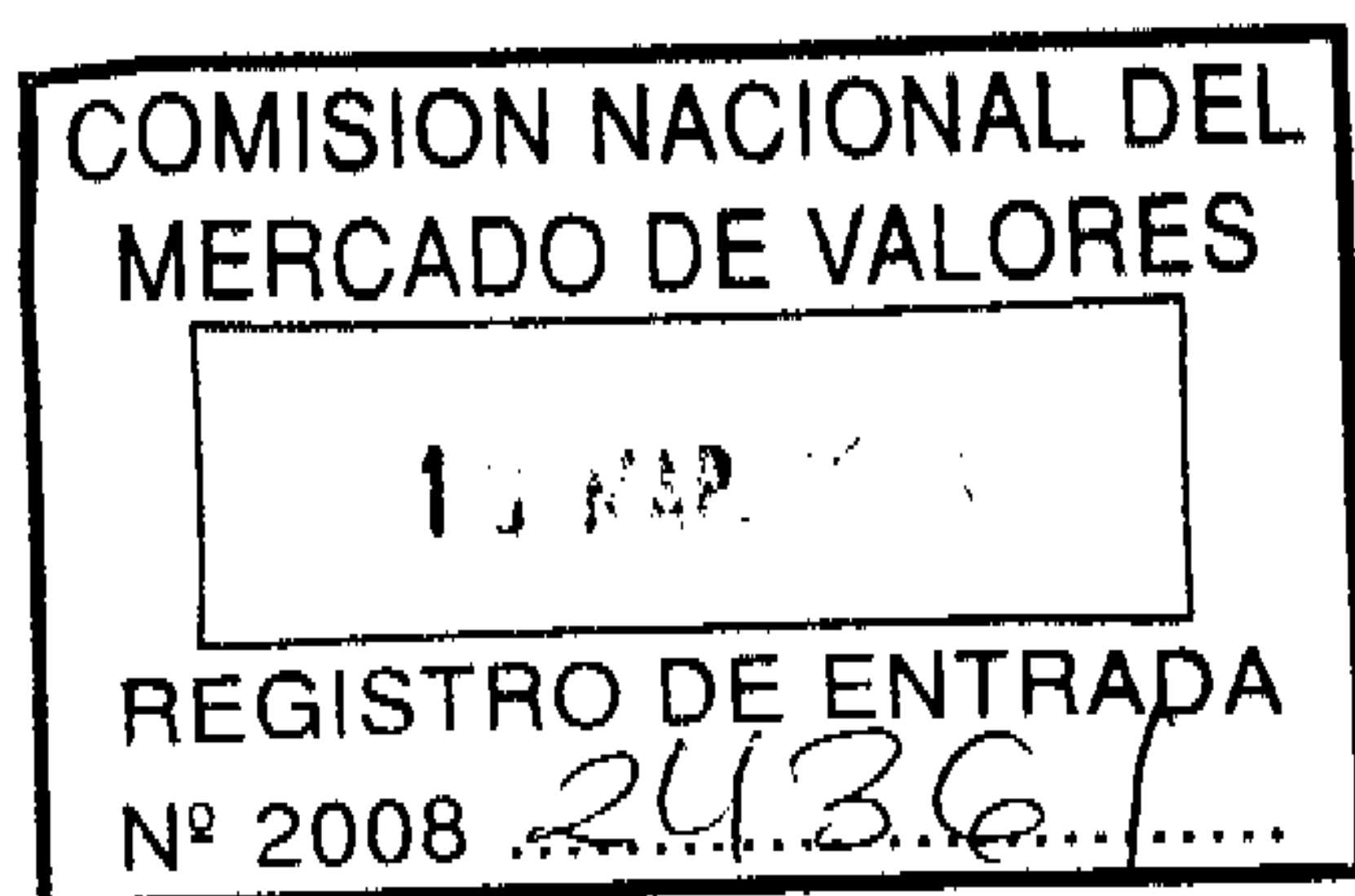
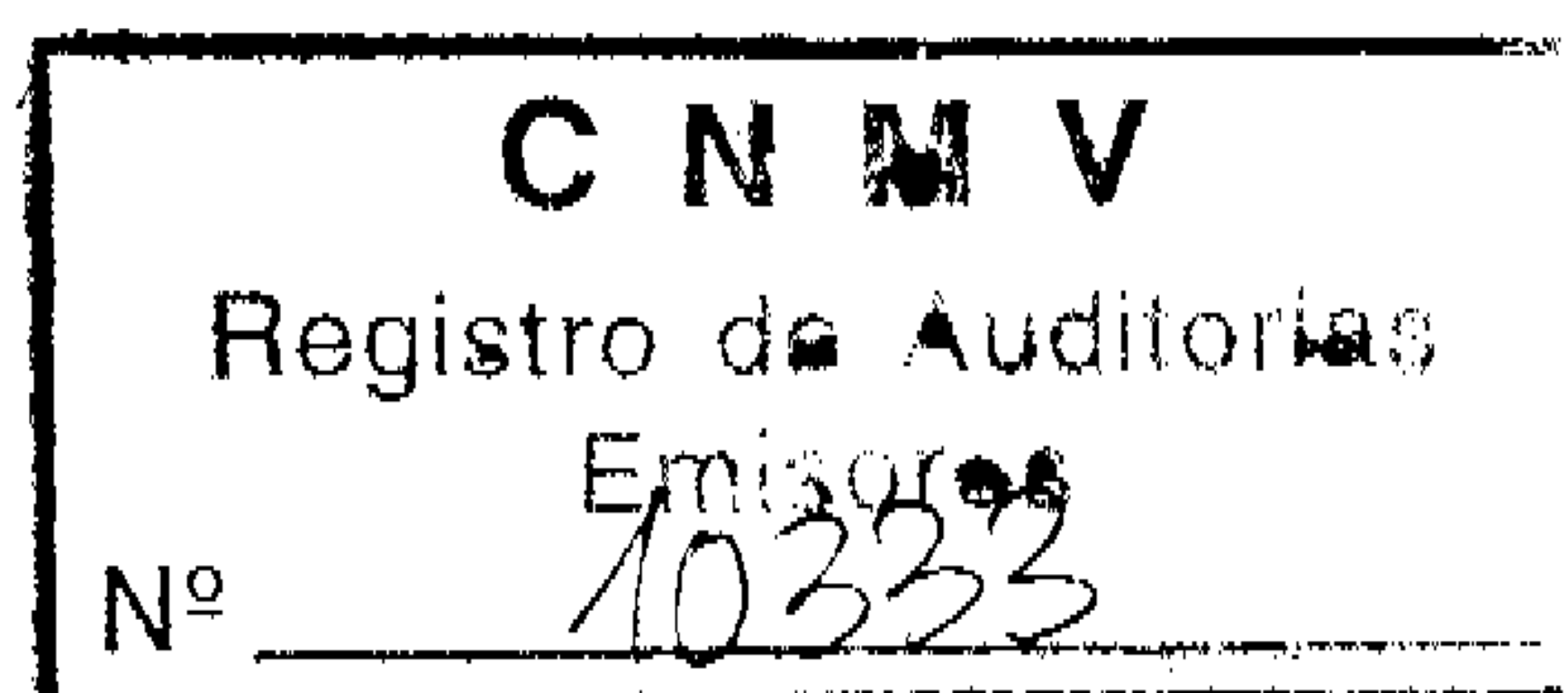


VOCENTO



Emilio de Palacios Caro
Secretario del Consejo de Administración



D. Emilio José de Palacios Caro, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Juan Ignacio Luca de Tena, nº 7:

CERTIFICO:

Que las Cuentas Anuales individuales auditadas adjuntas al presente, son las formuladas por el Consejo de Administración de Vocento, S.A. en su reunión del día 28 de febrero de 2008, habiendo sido firmadas las mismas por todos los miembros del Consejo de Administración de Vocento, S.A.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente certificación en Madrid a 17 de marzo de 2008.

Fdo. Emilio José de Palacios Caro

VOCENTO

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008024361 18/03/2008 10:44



C N M V
Registro de Auditorías
Nº 10333

Vocento, S.A.

Informe de Auditoría

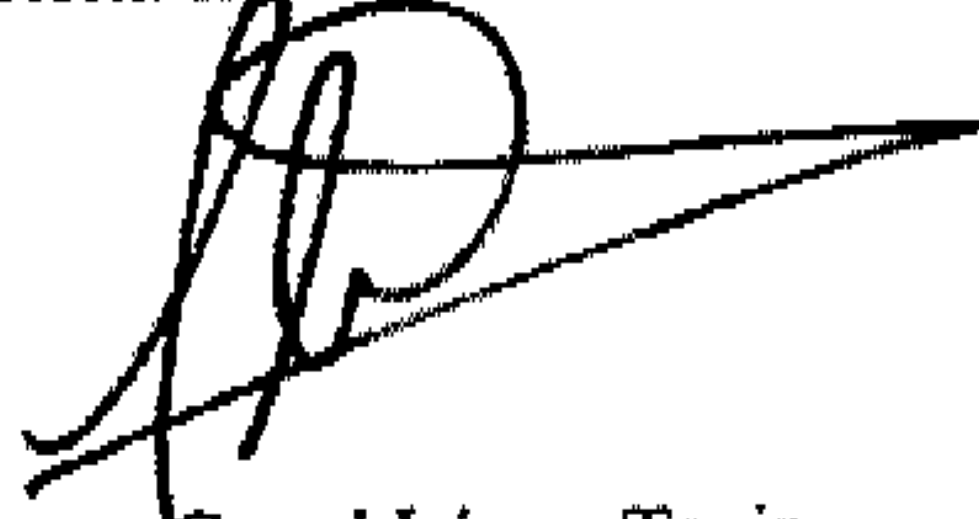
Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2007
e informe de gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vocento, S.A. (Sociedad dominante del Grupo de sociedades denominado "Vocento" - Nota 8), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2007 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de determinadas sociedades dependientes de Vocento, S.A. que someten a auditoría sus cuentas anuales y cuyo valor en libros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 es de 214 millones de euros, aproximadamente (Nota 8 y Anexo). Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores. Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a la valoración de dichas participaciones, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales individuales se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Vocento, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Vocento, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por Vocento, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, que se formulan aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 2.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Cosme Carral López-Tapia
29 de febrero de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 Nº 03/08/00374
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la Ley 14/2002 de 11 de mayo de 2002 de modificación...

VOCENTO

VOCENTO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 Y 4) (Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	PASIVO	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	263	423	Capital suscrito	24.994	24.994
Inmovilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)	975	1.227	Prima de emisión	9.516	9.516
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-			Otras reservas	111.664	88.676
Terrenos y construcciones	2.373	2.373	Beneficio del ejercicio	82.168	78.825
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	538	Menos- Dividendo a cuenta	(37.786)	(45.000)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.151	2.140	Total fondos propios	190.556	157.011
Otro inmovilizado	869	841			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	20	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	150
Menos - Amortización acumulada	(3.303)	(2.935)			
	2.648	2.977	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	2.203	5.546
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-					
Participaciones en empresas del Grupo	578.400	445.800	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	3.089	4.796	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	25.146	4.525
Fianzas y depósitos constituidos	14	10	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	265.825	160.934
Menos - Provisiones de participaciones en empresas del Grupo	(167.717)	(156.882)	Otras deudas (Nota 13)	14.523	20.891
	413.786	293.724	Total acreedores a largo plazo	305.494	186.350
Total inmovilizado	417.672	298.351	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	1.126	1.953	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	47	134
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	7.816	5.204
ACTIVO CIRCULANTE:			Acreedores comerciales	1.926	4.586
Existencias	48	19	Otras deudas no comerciales-		
Deudores-			Administraciones Públicas (Nota 14)	954	423
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	56	37	Otras deudas	8.262	23.836
Deudores varios	513	573	Total acreedores a corto plazo	19.005	34.183
Administraciones Públicas (Nota 14)	5.288	13.820			
Menos- Provisión para insolvencias	-	(14)			
	5.857	14.416			
Inversiones financieras temporales-					
Créditos a empresas del Grupo (Nota 10)	82.330	57.514			
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	9.612	9.211			
Tesorería	543	1.595			
Ajustes por periodificación	70	181			
Total activo circulante	98.460	82.936			
TOTAL ACTIVO	517.258	383.240	TOTAL PASIVO	517.258	383.240

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.

VOCENTO

VOCENTO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 Y 4)
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 16)	11.261	7.028	Otros ingresos de explotación- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 16)	2.294	1.748
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	933	886			
Variación de provisiones de tráfico	32	-			
Otros gastos de explotación (Notas 16, 17 y 18)	10.903	8.431			
	23.129	16.345	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	20.835	14.597
				23.129	16.345
Gastos financieros y gastos asimilados-			Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)	114.363	115.000
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Notas 9 y 15)	1.241	1.689	Otros intereses e ingresos asimilados-		
Por deudas con empresas del Grupo (Nota 10)	8.783	5.719	Otros intereses	22	43
Variación de la provisión de inversiones financieras (Nota 11)	1.935	-			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	102.426	107.635			
	114.385	115.043		114.385	115.043
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (II - I)	81.591	93.038			
Variación de la provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)	10.835	20.455	Ingresos extraordinarios	7	110
Gastos extraordinarios	26	12.642	Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 12)	495	377
	10.861	33.097	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	10.369	32.610
				10.861	33.097
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	71.232	60.428			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	10.936	18.397			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	82.168	78.825			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria, así como el Anexo adjunto, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Vocento

Vocento, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

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.

VOCENTO

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 2007, 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 2007 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 a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 628.902, 82.168 y 1.166.895 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 a 31 de diciembre de 2007 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)	1.201
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 4.m)	1.490
Otras deudas (Nota 13)	5.571
	8.262

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 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	82.168
Distribución de resultados:	
A reservas voluntarias	20.543
A dividendo complementario	23.839
Dividendo a cuenta (Nota 11)	37.786
	82.168

VOCENTO

Dividendos-

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir con fecha 25 de julio de 2007 un dividendo a cuenta, por importe de 37.786 miles de euros. Este dividendo figura contabilizado en el epígrafe "Fondos Propios - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 adjunto.

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

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

	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos al 30 de junio de 2007	46.471
Provisión Impuesto sobre Sociedades	3.911
Beneficio distribuible	50.382
Tesorería e Inversiones financieras temporales	98.215
Cuenta corriente empresas Grupo	105.515
Liquidez disponible	203.730

A 31 de diciembre de 2007 dicho dividendo ha sido íntegramente abonado.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, 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 a 31 de diciembre de 2007 adjunto incluye los gastos incurridos por la Sociedad para el acondicionamiento de los locales arrendados por la misma con la finalidad de incrementar su capacidad operativa y continuar con el desarrollo de las actividades relacionadas con su objeto social (Nota 1).

Estos gastos se amortizan linealmente en 5 años, período éste inferior al de la duración del contrato de arrendamiento, y se registran con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El cargo registrado por este concepto en el ejercicio 2007 asciende a 160 miles de euros (Nota 5).

b) Inmovilizaciones inmateriales, netas-

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 2007 a 405 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).

vocento

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
Otro inmovilizado	5

d) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales-

Las inmovilizaciones financieras, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, están registradas por el menor valor entre su coste de adquisición o su valor teórico-contable consolidado, corregido en el importe de las plusvalías tácitas, si las hubiera, existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en una valoración posterior, considerando a estos efectos un período de efectividad de las mismas de 10 años (Nota 8). 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 (Nota 8).

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 se registran por el importe efectivamente entregado (Nota 8).

e) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición o a su valor de mercado (Nota 11), si éste es inferior, siendo el valor de mercado el menor de los 3 siguientes:

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

VOCENTO

Las minusvalías puestas de manifiesto por comparación entre el coste de adquisición y la cotización, se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la minusvalía adicional que se ponga de manifiesto si el valor teórico contable es, a su vez, inferior al valor de cotización o aquella que resulta de comparar el coste de adquisición con el valor teórico contable cuando aquél es inferior al valor de cotización, se registra con cargo a las reservas disponibles de la Sociedad.

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

Como consecuencia del proceso de salida a Bolsa, finalizado el 8 de noviembre de 2006 con la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad (Nota 11), la Sociedad procedió a la adquisición de 11.910.127 acciones propias, con el objetivo de ofrecerlas en la Oferta Pública de Venta, a un precio de 14 euros por acción.

Tras finalizar la OPV y la liquidación correspondiente, la Sociedad mantiene 2.224.675 acciones, equivalentes al 1,78% de su capital social a un precio de coste de 14,47 euros por acción, cuya transmisión es libre. Los Administradores manifiestan que procederán a la venta de estas acciones en el corto plazo, siempre y cuando se den las condiciones de mercado favorables para ello.

En el ejercicio 2007 la Sociedad ha revertido de la provisión por acciones propias un importe neto de 401 miles de euros. Este importe se corresponde, por un lado, con la dotación de provisión por importe de 1.935 miles de euros con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente a la minusvalía adicional generada por la cotización y, por otro, con la recuperación de provisión por importe de 2.336 miles de euros con abono al epígrafe "Reserva voluntaria" del balance de situación adjunto correspondiente con el incremento del valor teórico contable (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 (Nota 4.i).

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

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

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

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

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

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

VOCENTO

h) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-

El capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación 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.

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 a 31 de diciembre de 2007. 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 a 1 de enero de 1982, de acuerdo con el artículo 35 del Convenio Colectivo vigente. El personal con derecho a este complemento podrá optar por la concesión de una cantidad única a abonar en el momento de su jubilación, equivalente a 10 anualidades de la cantidad que le correspondiese, actualizadas al 5% de interés anual.

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

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

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

Las reservas matemáticas afectas a estos compromisos ascienden a 3.894 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 957 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. A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene registrada, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 94 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" del pasivo del balance de situación a dicha fecha adjunto (Nota 12).
- Por otro lado, existe un compromiso con el personal pasivo proveniente de Prensa Española, S.A. (Nota 1) según los convenios colectivos vigentes en el momento de su jubilación, que se mantienen en sus propios términos, sin que experimenten variación alguna. Dichos compromisos fueron garantizados mediante la suscripción en el ejercicio 2000 de una póliza de seguro colectivo con una entidad aseguradora de reconocida solvencia en la que Prensa Española, S.A. era el tomador de la misma y el personal pasivo era el beneficiario. La prima única de dicha póliza ascendió a 36.770 miles de euros aproximadamente y se decidió financiar su pago en 10 términos

VOCENTO

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 (Notas 9 y 13).
- 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 1.744 miles de euros (Nota 12).

k) Impuesto sobre Sociedades-

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

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

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

l) Ingresos y gastos-

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

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

VOCENTO

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

m) Indemnizaciones por despido-

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

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha registrado en concepto de indemnizaciones un importe de 3.985 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" (Nota 16) de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta. En dicho importe se incluye, entre otras, la indemnización acordada con el anterior Consejero Delegado (abonada durante el ejercicio 2007 - Nota 17).

n) Pagos basados en acciones-

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

El importe de la retribución variable será igual a la cantidad que resulte de multiplicar el número de acciones de referencia que corresponda al directivo, por la diferencia positiva entre el precio de la salida a Bolsa y el precio de la acción a los 3 años corregido por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento de EBITDA. Si bien en un primer momento el número máximo de acciones de referencia ascendía a 1.230.000 acciones como consecuencia de las bajas producidas en el equipo directivo (Nota 4.m) el número máximo de acciones asciende a 1.040.000.

La Sociedad periodifica estos futuros desembolsos según la valoración del plan a 31 de diciembre de cada ejercicio, lo que ha supuesto un cargo de 316 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" (Nota 16) de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007 adjunta.

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

Principales Hipótesis	31 de diciembre de 2007
Precio de ejercicio del Plan	15,00 €
Precio de cierre trimestral	13,60 €
Tipo de interés libre de riesgo	4,05%
Volatilidad	24,00%
Tasa estimada de dividendos	4,74%
Rotación de la plantilla	3,00%
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBITDA	100,00%

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene registrada, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 365 miles de euros (Nota 12).

VOCENTO

5. Gastos de establecimiento

El movimiento habido en el epígrafe "Gastos de establecimiento" durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo a 31.12.06	Amortización	Saldo a 31.12.07
Gastos de establecimiento	423	(160)	263
Total	423	(160)	263

6. Inmovilizaciones inmateriales, netas

El movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales, netas" durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo a 31.12.06	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo a 31.12.07
Coste:			
Aplicaciones informáticas	1.610	153	1.763
Marcas comerciales	27	-	27
Total coste	1.637	153	1.790
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(410)	(405)	(815)
Total amortización acumulada	(410)	(405)	(815)
Total, neto	1.227	(252)	975

Las adiciones se corresponden con un software de gestión adquirido por la Sociedad durante el ejercicio 2007.

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 48 miles de euros.

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

vocento

	Miles de Euros		
	Saldo a 31.12.06	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo a 31.12.07
Coste:			
Terrenos y construcciones	2.373	-	2.373
Instalaciones técnicas y maquinaria	538	-	538
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.140	11	2.151
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte	427	17	444
Equipos para proceso de información	414	11	425
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	20	-	20
Total coste	5.912	39	5.951
Amortización acumulada:			
Construcciones	(667)	(71)	(738)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(532)	(1)	(533)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.169)	(208)	(1.377)
Otro inmovilizado-			
Elementos de transporte	(335)	(23)	(358)
Equipos para proceso de información	(232)	(65)	(297)
Total amortización acumulada	(2.935)	(368)	(3.303)
Total, neto	2.977	(329)	2.648

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 2007, ha ascendido a 107 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. A 31 de diciembre de 2007, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 1.635 miles de euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 1.103 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.

8. Inmovilizaciones financieras

El detalle y movimiento de este epígrafe del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 adjunto es el siguiente:

VOCENTO

	Miles de Euros				
	Saldo a 31.12.06	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Traspaso a corto plazo	Saldo a 31.12.07
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo)	445.800	132.600	-	-	578.400
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	4.796	-	(677)	(1.030)	3.089
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	10	4	-	-	14
Total coste	450.606	132.604	(677)	(1.030)	581.503
Menos- Provisiones de participaciones en empresas del Grupo	(156.882)	(10.835)	-	-	(167.717)
	293.724	121.769	(677)	(1.030)	413.786

Participaciones en empresas del Grupo-

Las principales adiciones realizadas durante el ejercicio 2007 son las siguientes:

- En diciembre de 2007 la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas a Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. por importe de 600 miles de euros.
- En agosto de 2007 la Sociedad ha adquirido el 100% del capital social de la sociedad Factoría de Información, S.A. (sociedad editora del diario gratuito "Qué!") por un importe de 132 millones de euros y generándose un fondo de comercio por importe de 119 millones de euros, aproximadamente. Los Administradores de la Sociedad consideran que los flujos de caja futuros estimados, realizados con base en hipótesis que incluyen tasas de descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en el precio de venta y en los costes, justifican la recuperabilidad de dicho fondo de comercio.

El detalle y la información resumida más relevante de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes (véase Anexo):

VOCENTO

	Miles de Euros				Dividendos percibidos por Vocento, S.A. en el ejercicio 2007 (Notas 10 y 14)
	Valor Neto Contable	Capital Social (*)	Reservas (*)	Resultados del ejercicio 2007 (*)	
Empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo)-					
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (1)	56.123	27.769	67.040	44.048	(32.000)
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (1)	58.303	60	32.141	26.285	-
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (1)	2.522	555	1.668	(1.009)	-
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (2)	40.778	40.740	105.680	27.006	(76.363)
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (1)	47.128	10.000	44.636	706	-
Diario ABC, S.L. (1)	32.816	6.100	38.500	(12.485)	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (2)	49.523	1.500	65.421	17.452	-
Factoría de Información, S.A. (2)	124.190	13.300	5.298	2.039	-
	411.383	100.024	360.384	104.042	(114.363)

(*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales a 31 de diciembre de 2007, no consolidados, de las respectivas sociedades.

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Sociedades auditadas por otros auditores.

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle y movimiento habido en el ejercicio 2007 en este capítulo del balance de situación (Notas 4.f, 4.i y 13) han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo a 31.12.06	Imputación a resultados	Saldo a 31.12.07
Gastos financieros- Seguro Colectivo	1.953	(827)	1.126
Total	1.953	(827)	1.126

El desglose del saldo de los gastos financieros correspondientes al seguro colectivo a 31 de diciembre de 2007, en función del ejercicio en que se producirá su amortización o pago, es el siguiente:

vocento

Año de Amortización	Miles de Euros
2008	610
2009	379
2010	137
	1.126

10. Saldos con empresas del Grupo y asociadas

A continuación se detallan los saldos mantenidos por la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 con sociedades del Grupo y asociadas (véase Anexo):

VOCENTO

	Miles de Euros			
	Deudores	Inversiones Financieras Temporales (Notas 8 y 14)	Acreedores a corto plazo	Acreedores a largo plazo
Empresas del Grupo-				
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	-	35.731	-	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	8.986	2	-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	-	728	10	-
CM Norte, S.L.U.	-	7	-	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	-	4.503	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	43	-	-
Sarnet, S.A.	-	726	-	-
Distribuciones Comccosa, S.A.U.	-	577	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	427	-	-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	-	31	-	-
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	-	30.370	-	265.825
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	-	-	855	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	-	-	92	-
Taller de Editores, S.A.	28	-	-	-
Canal Bilbovisión, S.L.	-	-	136	-
Radio El Correo, S.L.U.	-	-	1	-
El Correo Digital, S.L.U.	-	61	-	-
Vocento Media Trader, S.L.U.	-	-	225	-
Sector MD, S.L.	-	-	1	-
Diario ABC, S.L.	9	-	49	-
Radio Tele Basconia, S.A.	-	16	-	-
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	-	-	64	-
Álava Televisión, S.L.	-	-	163	-
Viapolis, S.L.U.	-	6	-	-
Veralia, Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.	-	-	5.954	-
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.	-	-	6	-
Comeco Impresión, S.L.U.	-	-	127	-
La Trastienda Digital S.A.U.	-	118	-	-
Sdad. Gestora de Televisión Punto TV, S.L.U.	1	-	-	-
ABC Sevilla, S.L.U.	5	-	-	-
Autocasión Hoy, S.A.	13	-	-	-
IDD Publicidad, S.L.	-	-	5	-
Empresas asociadas-				
Víctor Steinberg y Asociados, S.L.	-	-	126	-
	56	82.330	7.816	265.825

Los saldos a pagar a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, así como los incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 adjunto 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

VOCENTO

aplicación generadas por las diversas sociedades, que han sido registradas en el epígrafe "Deudores – Administraciones Públicas" de los balances de situación de dichas sociedades.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha recibido dividendos de Corporación de Medios Regionales, S.L.U. y Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. por importes de 38.000 miles de euros y 76.363 miles de euros, respectivamente (Nota 8), de los que a 31 de diciembre de 2007 se encuentran pendientes de cobro 27.000 miles de euros y 27.585 miles de euros, respectivamente, registrados en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 adjunto.

El saldo a pagar a largo plazo recoge el saldo en cuenta corriente mantenido 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 a 31 de diciembre de 2007 no se encuentra dispuesta.

Los correspondientes contratos mercantiles de cuenta corriente se renuevan automáticamente por períodos semestrales salvo renuncia expresa de las partes. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho saldo no será exigido en el corto plazo. Los saldos deudores generan un rendimiento calculado en base al EURIBOR medio a tres meses + 0,3 puntos, mientras que los acreedores suponen un coste de financiación del EURIBOR medio a tres meses + 0,6 puntos. El gasto financiero generado en el ejercicio 2007 ha ascendido a 8.783 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros- Por deudas con empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta.

11. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 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 (Nota 4.e)	Reserva Voluntaria	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31 de diciembre de 2006	24.994	9.516	4.999	9.211	74.466	78.825	(45.000)
Distribución del resultado de 2006							
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(45.000)	45.000
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	(13.173)	-
Reservas voluntarias	-	-	-	-	20.652	(20.652)	-
Dividendo a cuenta (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	(37.786)
Provisión para acciones propias (Nota 4.e)	-	-	-	-	2.336	-	-
Variación del saldo de acciones propias (Nota 4.e)	-	-	-	401	(401)	-	-
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	82.168	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	24.994	9.516	4.999	9.612	97.053	82.168	(37.786)

Capital suscrito-

A 31 de diciembre de 2007, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994 miles de euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2007 es Mezouna, S.A., con un porcentaje de participación del 10,38%, el único accionista con participación en el capital igual o superior al 10%.

VOCENTO

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

Prima de emisión-

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

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado por la Sociedad a 31 de diciembre de 2007. 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-

El detalle y movimiento de la reserva para acciones propias durante 2007 es el siguiente (Nota 4.e):

	Miles de Euros	Número de acciones
Saldo a 31 de diciembre de 2006	9.211	2.224.675
Provisión por depreciación	401	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	9.612	2.224.675

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad mantiene constituida una reserva indisponible equivalente al importe neto de las acciones propias en cartera. En cualquier evaluación patrimonial de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007, el saldo de la autocartera que figura registrado en el epígrafe "Acciones propias a corto plazo" del activo del balance de situación adjunto, 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 a 31 de diciembre de 2007 adjunto, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante el ejercicio 2007, se indica a continuación:

VOCENTO

	Miles de Euros			
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 4.i)	Provisiones para Pagos basados en acciones (Nota 4.n)	Otras provisiones (Nota 4.j)	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2006	3.753	49	1.744	5.546
Aplicación a su finalidad (Nota 17)	(3.325)	-	-	(3.325)
Variación de la provisión con cargo (abono) a resultados (Notas 1, 4.n y 16)	(334)	316	-	(18)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	94	365	1.744	2.203

El importe de las aplicaciones se corresponde básicamente con el pago de la renta vitalicia concedida al ex-Presidente con motivo de la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad (Nota 17).

La diferencia entre el importe provisionado y el importe finalmente pagado ha ascendido a 334 miles de euros, por lo que la Sociedad ha registrado dicho importe en el epígrafe "Ingresos y beneficios de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta.

13. Otras deudas

La composición del epígrafe "Acreedores a largo plazo- Otras deudas" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 adjunto y del subepígrafe "Otras deudas" que figura en el desglose de la Nota 2.b es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo (Nota 2.b)	Total
Seguro colectivo (Nota 4.i)	9.534	4.767	14.301
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.m)	-	22	22
Desarrollo de proyectos tecnológicos	-	29	29
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 14)	4.989	-	4.989
Otros	-	753	753
	14.523	5.571	20.094

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 a 31 de diciembre de 2007 adjunto (Notas 4.i y 9).

Vocento

Desarrollo de proyectos tecnológicos-

La Sociedad mantiene deudas con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo por importe de 29 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 2008.

14. Situación fiscal

Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A. la sociedad dominante del mismo (véase Anexo). Con fecha 30 de diciembre de 2007 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 2007.

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).

A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantiene las siguientes cuentas de carácter fiscal, las cuales se reflejan en los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y pasivo a corto y largo plazo del balance de situación adjunto:

Concepto	Miles de Euros			
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	Corto Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Largo Plazo (Nota 13)
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.753	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades	1.586	23	-	-
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades	1.949	-	3.089	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	907	-	-
Impuestos diferidos	-	-	-	4.989
Otros conceptos	-	24	-	-
	5.288	954	3.089	4.989

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

VOCENTO

	Miles de Euros					Saldo a 31.12.07
	Saldo a 31.12.06	Adiciones	Regularización de tipo de gravamen	Aplicaciones	Traspasos	
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a largo plazo (Nota 8)-						
Impuestos anticipados	4.796	-	(677)	-	(1.030)	3.089
Total largo plazo	4.796	-	(677)	-	(1.030)	3.089
Créditos por el Impuesto sobre Sociedades a corto plazo-						
Crédito fiscal por pérdidas a Compensar	10.126	-	(1.095)	(9.031)	-	-
Impuestos anticipados	1.271	541	(169)	(1.030)	1.030	1.643
Otras deducciones pendientes	192	114	-	-	-	306
Total corto plazo	11.589	655	(1.264)	(10.061)	1.030	1.949
Total ACTIVO	16.385	655	(1.941)	(10.061)	-	5.038
Impuestos diferidos a largo plazo (Nota 13)	(6.561)	(4.291)	1.204	4.659	-	(4.989)
Total PASIVO	(6.561)	(4.291)	1.204	4.659	-	(4.989)

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	71.232
Diferencias permanentes:	
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas (Nota 8)	
⇒ Provisiones de cartera Factoría de Información, S.A.	2.845
⇒ Provisiones de cartera Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	(16.640)
⇒ Provisiones de cartera Diario ABC, S.L.	12.484
- Provisiones de cartera de sociedades del Grupo Fiscal (Nota 8)	1.572
- Otros gastos no deducibles	680
- Eliminación dividendos Grupo Fiscal (Nota 8)	(114.363)
Diferencias temporales del ejercicio:	
⇒ Variación de provisión por acciones propias (Nota 4.e)	1.935
Diferencias temporales procedentes de ejercicios anteriores:	
- Póliza de Pensiones Seguro Colectivo (Notas 9 y 13)	(3.678)
- Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas (Nota 8)	
⇒ Provisiones de cartera Factoría de Información, S.A.	(2.845)
⇒ Provisiones de cartera Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	16.640
⇒ Diario ABC, S.L.	(12.484)
- Renta Vitalicia del Presidente (Nota 12)	(3.500)
Base imponible previa	(46.122)
Compensación base imponible Grupo	(23.799)
Base imponible definitiva	(69.921)

El epígrafe "Eliminación doble crédito fiscal BIN'S activadas" se corresponde con la eliminación contable del ingreso fiscal que suponen las dotaciones de cartera de sociedades que han activado créditos fiscales por sus bases imponibles negativas, correspondiendo dichos importes con las dotaciones realizadas como consecuencia de las pérdidas obtenidas por Diario ABC, S.L. y Factoría de Información, S.A. en el

VOCENTO

ejercicio 2007, así como por la reversión realizada por Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A. como consecuencia de la venta de su participada CIMECO, S.A.

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 "Compensación base imponible Grupo" tiene su origen en las bases imponibles negativas aplicadas. La Sociedad no dispone de bases imponibles negativas para compensar en el futuro.

Adicionalmente, y como cabecera de Grupo Fiscal, la Sociedad incluye un importe a cobrar correspondiente al Impuesto sobre Sociedades por las cuotas generadas por las diferentes Sociedades del Grupo Fiscal que a 31 de diciembre de 2007 han ascendido a 20.051 miles de euros (Nota 10).

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la Normativa Foral Vizcaína del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio. La Norma Foral anteriormente citada se modificó mediante el Decreto Normativo 1/2005, de 30 de diciembre, que fijaba el tipo impositivo en el 32,6% con efectos para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2006 y mediante la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo, reduciendo el tipo impositivo al 28% con efectos para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2007. Ambas modificaciones se encuentran vigentes aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto pendientes de resolución.

Los Administradores de la Sociedad (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Por ese motivo, en el ejercicio 2007 la Sociedad ha procedido a actualizar los importes de los créditos por el Impuesto sobre Sociedades y de los impuestos diferidos. Consecuentemente, la Sociedad ha registrado un ajuste negativo en la imposición sobre Beneficios dentro del epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta por importe de 737 miles de euros.

Asimismo, el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio incluye un cargo por importe de 140 miles de euros, aproximadamente, derivado de la diferencia entre la estimación realizada al cierre del ejercicio 2006 y la declaración del Impuesto sobre Sociedades definitivamente presentada, así como un impuesto diferido adicional por importe de 658 miles de euros, aproximadamente.

A 31 de diciembre de 2007, se encuentran pendientes de inspección los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que son de aplicación a Vocento, S.A.

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 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 a 31 de diciembre de 2007 adjunto es el siguiente:

VOCENTO

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Miles de Euros		
			Límite Concedido	Saldo dispuesto a 31.12.07	
				A Largo Plazo	A Corto Plazo
Pólizas de crédito-					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2011	EURIBOR+diferencial (*)	30.000	8.701	47
Bilbao Bizkaia Kutxa	2011	EURIBOR+diferencial (*)	14.500	-	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	2011	EURIBOR+diferencial (*)	11.667	-	-
Caja Madrid	2009	EURIBOR+diferencial (*)	21.000	16.445	-
Banco Español de Crédito, S.A.	2010	EURIBOR+diferencial (*)	10.000	-	-
				25.146	47

(*) 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. (Nota 8 y Anexo), con un límite conjunto con cada entidad de crédito, siendo inicialmente el límite individual asignado a la Sociedad el que figura en el cuadro anterior, no obstante lo cual las mencionadas sociedades podrán optar por modificar, de mutuo acuerdo y con la aceptación de la correspondiente entidad de crédito, los límites fijados para cada una de ellas.

Adicionalmente, la Sociedad dispone de otras pólizas de crédito en condiciones similares a las anteriormente descritas cuyo límite a 31 de diciembre de 2007 asciende a 46.667 miles de euros aproximadamente.

16. Ingresos y gastos

Gastos de personal-

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	5.925
Indemnizaciones (Nota 4.m)	3.985
Cargas sociales	227
Gastos pagos basados en acciones (Notas 1, 4.n y 12)	316
Otros gastos sociales	808
	11.261

VOCENTO

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

	Nº Medio de Empleados	
	Hombres	Mujeres
Directores	12	1
Empleados	-	9
	12	10

Operaciones con empresas del Grupo-

Las transacciones más significativas efectuadas durante el ejercicio 2007, 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 1.036 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 a 31 de diciembre de 2007 adjunta.

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 9.408 miles de euros en el ejercicio 2007, aproximadamente, de los que 1.201 miles de euros, aproximadamente, (registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta), corresponden a la participación del Consejo en los resultados del ejercicio (Nota 2.b).

Hasta su dimisión el 27 de enero de 2008 (ver nota 21 "Hechos posteriores al cierre"), la vinculación entre el Consejero Delegado D. Belarmino García y Vocento, S.A. estaba regulada por un contrato de Alta Dirección firmado con una duración de 10 años. El contrato establecía una retribución fija de 680.004 euros y una retribución variable de 320.000 euros, ambas anuales.

Adicionalmente, contemplaba la posibilidad de percibir una retribución variable diferida al tercer año, en el caso de que se alcanzasen determinados objetivos de cotización de la acción y EBITDA del Grupo. Como complemento a la retribución dineraria anterior, el Consejero Delegado tenía derecho a determinadas retribuciones en especie (seguro de vida, médico, responsabilidad civil y personal y automóvil de empresa).

El articulado del contrato preveía para la extinción del mismo un plazo de preaviso y una indemnización que variaba entre 3,5 anualidades de retribución total o de 3 anualidades de retribución fija más el 55% de la retribución variable del último año en función del momento temporal en que se produjese la extinción del contrato. Adicionalmente se establecía una cláusula de no competencia por 2 años, que ascendía a una anualidad.

En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para el ejercicio 2007, el desglose es el siguiente:

VOCENTO

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO (Miles de euros)

	Dietas asistencia Consejo Administración		Participación en Resultados	Aportación Planes Pensiones y Seguro a Vida	Indemnizaciones Pactadas	Otras remuneraciones de consejeros	Retribución funciones AJA Dirección Consejo		TOTAL
	Comisiones	Variable					Fija	Variable	
CONSEJEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007									
D. Santiago de Tovar y Churruarín	20	10	453	-	-	-	-	-	3.652
D. Alejandro Echeverría Bueque	20	33	46	-	-	-	-	-	161
D. José María Bergamoni Bueque	23	10	46	201	-	-	617	-	4.386
D. Enrique de Tamarit Tobar	23	10	46	-	-	-	-	-	81
Mezouna (C. Ignacio) Thami Azmi	23	30	46	-	-	-	-	-	101
D. Sergio Berpaleche Bueque	23	7	46	-	-	-	-	-	79
D. Victor Urzúa y Vallejo	16	33	46	-	-	-	-	-	97
D. Carlos Aguirre Paredin	22	11	32	-	-	-	-	-	65
Dña. Carolina Lusa de Tena García-Lorete	20	8	46	-	-	-	-	-	79
Dña. Soledad Lusa de Tena García-Lorete	20	22	46	-	-	-	-	-	130
D. Álvaro María Zubira	23	22	46	-	-	37	-	-	93
Dña. María del Carmen Carrago	23	22	46	-	-	-	-	-	48
D. Diego del Acosar Sireta	16	33	186	-	-	-	-	-	226
ATIAN PRE SSE S.A.R.L.	26	15	-	-	-	-	-	-	55
D. Carlos Castellón Borrigo	22	-	33	-	-	-	-	-	63
D. Belarmino García Fernández	20	-	33	-	-	-	-	-	361
Total consejeros a 31 de diciembre de 2007	344	211	1.201	201	6.167	37	618	500	9.689

Vocento

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

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,7163%	Presidente
Santiago de Ybarra y Churruca	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Consejero
José María Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2780%	-
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	0,005%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Merca Red, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Enrique Ybarra Ybarra	Vocento, S.A.	Comunicación	6,2804%	Vicepresidente
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro de Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	S.E.P.L.	Prensa	99,99%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Dordogne Libre	Prensa	99,98%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Session	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societe de Gratuit D'Information	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	SNEM	Prensa	5%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societé du Journal Midi Libre	Prensa	47,4%	-
Carlos Castellanos Borrego	Recoletos Grupo de Comunicación, S.A.	Medios de Comunicación	0,0023%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-
Mezouna, S.L.	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,21%	-

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
José Manuel Vargas Gómez				
Diario ABC, S.L.	Edición de Periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero Delegado
Comeresa País Vasco, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Comeresa Prensa, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Boca Boca Producciones, S.L.	Producción	Por cuenta propia	-	Consejero
Pantalla Digital, S.L.U.	Televisión	Por cuenta propia	-	Consejero
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	Televisión	Por cuenta propia	-	Consejero
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
Gestivisión Telecinco, S.A.	Televisión	Cuenta propia	-	Consejero
Radio Publi, S.L.U.	Radio	Cuenta propia	-	Presidente
Alejandro Echevarría Busquet				
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
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

VOCENTO

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Sociedad Gestora de Televisión 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 Cádiz, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Estudios de Política Exterior, S.A.	Edición de revistas	Cuenta propia	-	Consejera
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Catalina Luca de Tena García-Conde				
ABC de Sevilla, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta
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
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 Silveira				
ONO, S.A.	Telecomunicación	Cuenta propia	-	Consejero
Heléne Lemoine				
Groupe Sud Ouest, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
SAPESO, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
Ignacio Ybarra Aznar				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Prensa Malagueña, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero

18. Honorarios de 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 vinculadas al mismo durante el ejercicio 2007 han ascendido a 1.468 miles de euros, de las cuales 258 miles de euros corresponden a servicios prestados a Vocento, S.A. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ha ascendido a 177 miles de euros.

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 han ascendido en el ejercicio 2007 a 239 miles de euros.

VOCENTO

19. Avaales

A 31 de diciembre del 2007, la Sociedad mantiene avales con diversas entidades financieras por importe de 22.811 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 387 miles de euros se corresponden con las ayudas para el desarrollo de proyectos tecnológicos ante el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y 22.424 miles de euros garantizan determinados avales presentados por otras sociedades del Grupo.

20. Transición a las nuevas Normas Contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo Plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

21. Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2007

Con fecha 28 de febrero de 2008, el Consejo de Administración ha acordado aceptar la dimisión del Consejero Delegado, D. Belarmino García Fernández y designar como nuevo Consejero Delegado a D. José Manuel Vargas Gómez.

vocento

22. Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran a continuación.

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	94.068	104.040
- Gastos de establecimiento	-	109	Enajenación de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	153	671	- Inmovilizaciones inmateriales	-	245
- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	39	265	Cancelación o traspaso a corto plazo del crédito fiscal (Nota 14)	1.030	1.199
- Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	132.604	87.000	Suscripción de deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 15)	20.621	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Notas 13 y 14)	5.164	18.429	Suscripción de deudas a largo plazo con empresas del Grupo (Nota 10)	104.891	90.173
Dividendos (Nota 11)	50.959	62.000	Acciones propias (Notas 4.e y 11)	2.336	-
Depreciación de acciones propias	-	22.979			
Aplicación provisión riesgos y gastos (Nota 12)	3.325	-			
Aumento del capital circulante	30.702	4.204			
TOTAL APLICACIONES	222.946	195.657	TOTAL ORIGENES	222.946	195.657

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

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Existencias	29	19
Deudores	(8.559)	498
Acreedores	15.178	(10.296)
Inversiones financieras temporales	24.816	37.183
Acciones propias	401	-
Tesorería	(1.052)	(23.249)
Ajustes por periodificación	(111)	49
Aumento (Disminución) del capital circulante	30.702	4.204

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

VOCENTO

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

	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Resultado del ejercicio	82.168	78.825
Más- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	933	886
- Gastos a distribuir imputados a los resultados del ejercicio (Nota 9)	827	1.034
- Variación de provisiones para riesgos y gastos	-	3.558
- Variación de provisiones de cartera de control (Nota 8)	10.835	20.455
Menos - Aplicación impuesto diferido a largo plazo	-	(718)
- Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	(18)	-
- Regularización de impuestos anticipados y diferidos a largo plazo por cambios en tipo impositivo (Nota 14)	(527)	-
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios imputados al resultado del ejercicio	(150)	-
	94.068	104.040

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Vocento

Vocento, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2007

Evolución de los negocios.

Situación económica-

En el 2007 la economía mundial ha crecido un 5,2%, superando las expectativas existentes al principios del año. Aunque ha continuado dando muestras de solidez, el principal motor de crecimiento ha sido la vigorosa actividad de los países emergentes que, durante todo el año, ha compensado los síntomas de enfriamiento que han mostrado los países desarrollados. El comportamiento de la economía durante el primer semestre del año 2007 ha sido de continuidad en el ritmo de crecimiento del año 2006. A partir del mes de agosto, la crisis de confianza que han sufrido los mercados financieros, motivada por el incremento de los ratios de morosidad de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos, ha originado un estado de incertidumbre en relación a las perspectivas macroeconómicas de los países más desarrollados. La tasa de crecimiento de la Unión Europea se ha situado en el 2,5% en 2007, mostrando cierta pérdida de dinamismo. Las principales causas que han provocado síntomas de enfriamiento son el deterioro registrado por el consumo privado, la pérdida de competitividad en el comercio exterior originada de la fortaleza del euro y la divergencia existente entre los países miembros de la Zona Euro.

La economía española, durante los nueve primeros meses del 2007, ha continuado mostrando un comportamiento positivo manteniendo una tasa media de crecimiento cercana al 4%. A ello ha contribuido la demanda interna, el consumo privado y la inversión, sobre todo en bienes de equipo. Desde el mes de octubre, España ha sufrido también la desaceleración económica mundial, lo que ha llevado a estimar que durante el año 2008 se creará por debajo del 3,1%, previsión oficial del Gobierno.

Vocento ha completado su primer ejercicio como compañía cotizada, consiguiendo unos sólidos resultados económicos en un entorno muy competitivo.

La acción de Vocento cerró el ejercicio de 2007 con una cotización de 13,6 euros por acción, que corresponde a una capitalización bursátil de 1.699 millones de euros.

Vocento ha mantenido a lo largo de este año su liderazgo como editor de prensa diaria en España, reforzado tras la compra, el pasado 1 de agosto de 2007, del 100% del capital de la sociedad "Factoría de Información, S.A.", editora del diario gratuito nacional Qué!.

Áreas de negocio-

En el año 2006 y con la finalidad de aumentar la transparencia en la información financiera y mejorar la calidad de la información financiera y no financiera, consiguiendo así una información más útil y fiable para la gestión de la empresa y para el reporte al mercado, se modificaron los criterios de segmentación. Durante el 2007, la dirección de Vocento ha seguido considerando que es más apropiado para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, preparar la información de gestión de acuerdo a las distintas líneas de actividad definidas, que suponen los segmentos de Medios Impresos, Audiovisual, Internet, y Otros Negocios, y así presentar todos los periódicos, todas las ediciones digitales, todas las televisiones locales, etc., asignados a cada línea de actividad citada. Los comentarios que se incluyen en este Informe de Gestión están hechos sobre la base de los segmentos mencionados.

Vocento

Medios Impresos-

Vocento se consolida como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 732.708 ejemplares diarios vendidos alcanzando una cuota de mercado del 23,6% del conjunto de los diarios de información general. Adicionalmente y tras la compra del diario gratuito nacional Qué!, Vocento añade 956.585 ejemplares a su ámbito de cobertura.

Vocento se sitúa como líder indiscutible en el campo de la prensa de información general según la tercera ola acumulada de EGM. La audiencia conjunta de Vocento incluyendo prensa regional, nacional y gratuita, alcanzó 5,1 millones de lectores diarios que representan una cuota de mercado del 37,4% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles.

Audiovisual-

La apuesta de Vocento por el sector audiovisual sigue presente en 2007. Su estrategia le permite operar de forma integrada en el mercado audiovisual porque abarca una licencia nacional de TDT, y diferentes licencias de televisión local y autonómica, una cadena generalista de radio, Punto Radio, la tenencia de licencias digitales de radio a nivel nacional, así como la participación en productoras de contenidos y en una distribuidora de películas.

Internet-

El mercado de internet en España aún se encuentra en fase de crecimiento. Durante el año 2007, Vocento consolida su posición como uno de los primeros grupos de comunicación en internet en España. Alcanzando el conjunto de todas las web de Vocento, durante el mes de diciembre, un total de 15,3 millones de usuarios únicos mensuales, con un crecimiento del 37,6% sobre el mismo mes del año anterior (fuente: Nielsen Site Census). Vocento alcanza la posición séptima del ranking de Netview, una mejora de cuatro puestos desde principios de año.

Otros negocios-

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

Dentro de las principales actividades destacan Comeco Impresión y Distribuciones Comecosa cuyo negocio está vinculado a la actividad de Medios Impresos. Resaltar que a finales de 2006 se puso en marcha el plan de segregación de centros de impresión de ciertos periódicos regionales.

Sólidos resultados económicos en un entorno muy competitivo-

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

Vocento, S.A. ha realizado, al igual que presentan sus cuentas consolidadas un ejercicio 2007 positivo.

El balance de situación presenta un aumento de los activos y pasivos de 134,0 millones de euros, motivado por el incremento de la participación en empresas de Grupo.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado después de impuestos de 82,2 millones de euros, gracias a 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.

VOCENTO

Dividendos.

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

En el ejercicio de 2007, Vocento ha cumplido con la política de dividendos anunciada y el Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo total por importe de 61.625 miles de euros desglosados de la siguiente forma: un dividendo complementario por importe de 23.839 miles de euros y un dividendo bruto a cuenta por un total de 37.786 miles de euros que fue aprobado el pasado 25 de julio de 2007 y efectivo el 10 de octubre de 2007.

Acciones propias.

Actualmente VOCENTO es titular directo de 2.224.675 acciones de la propia sociedad en autocartera, equivalentes al 1,78% de su capital social. El precio medio de coste de las acciones propias es de 14,47 euros por acción, lo que representa un coste total de 32.189 miles de euros.

Plan de directivos.

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de septiembre de 2006 acordó aprobar un Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de Vocento, S.A. dirigido a consejeros ejecutivos, Altos Directivos y directivos de Vocento. El plan consiste en el establecimiento de un incentivo variable único en metálico, vinculado a la evolución del precio de la cotización de la acción durante un período de 3 años desde la salida a Bolsa y sujeta a la consecución de un determinado incremento del EBITDA del grupo, correspondiendo a cada categoría directiva una cantidad en metálico equivalente a un número de acciones de referencia. El importe del incentivo variable será igual a la cantidad que resulte de multiplicar el número de acciones de referencia que corresponda al directivo, por la diferencia positiva entre el precio de la salida a Bolsa y el precio de la acción a los tres años corregido por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento de EBITDA. Si bien en el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones de referencia era de 1.230.000 acciones, como consecuencia de las bajas producidas en el personal afecto al plan, el número de acciones de referencia asciende a 31 de diciembre de 2007 a 1.040.000 acciones.

Actividades de investigación y desarrollo.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

Uso de instrumentos financieros.

Vocento utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad Dominante no tiene ningún contrato en vigor.

Hechos posteriores al cierre.

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007.

El pasado 28 de enero de 2008, el Consejo de Administración de Vocento, S.A. acordó por unanimidad aceptar la renuncia del Consejero Delegado D. Belarmino García Fernández. Igualmente por unanimidad el Consejo de Administración designó como nuevo Consejero Delegado a D. José Manuel Vargas Gómez.

Evolución previsible.

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

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

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

Información adicional a los efectos del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores.

- a. La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente;**

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 24.944 miles de euros y está formalizado por 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia.

- b. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores;**

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de las acciones

- c. Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;**

Al estar las acciones de VOCENTO representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas el capital social. No obstante, según las comunicaciones realizadas a la Comisión del Mercado de Valores (CNMV) las participaciones significativas superiores al 3% son:

VOCENTO

Accionista	Numero de Acciones	% Participación
MEZOUNA, S.L.	12.974.368	10,38%
Valjarafe, S.L.	11.097.249	8,88%
Asua de Inversiones, s.l.	10.281.476	8,23%
Bycomels Prensa, S.L.	9.975.388	7,98%
Energay de Inversiones, S.L.	8.017.929	6,42%
Onchena, S.L.	6.836.456	5,47%
Casgo, S.A.	5.532.008	4,43%
ATLANPRESSE, S.A.R.L.	4.726.367	3,78%
Bestinver Gestión,S.A., S.G.I.I.C	3.772.751	3,02%

Víctor Urrutia Vallejo es titular de 414.487 acciones directas y de 10.406.195 acciones indirectas a través de ROLAR DE INVERSIONES S.A. (124.719) y ASUA DE INVERSIONES S.A. (10.281.476). Total 8,659%.

Enrique de Ybarra Ybarra es titular de 500 acciones directas y de 8.123.161 acciones indirectas a través de ENERGAY DE INVERSIONES, S.L. (8.017.929) y GOGOL DE INVERSIONES S.L. (105.232). Total 6,500%.

María del Carmen Careaga Salazar es titular 51 acciones directas y 6.836.456 de acciones indirectas a través de ONCHENA, S.L. Total 5,470%.

Guillermo Luca de Tena Brunet es titular de 157.014 acciones directas y 11.097.249 acciones indirectas a través de VALJARAFE, S.L. Total 9,006%.

d. Cualquier restricción al derecho de voto;

No existe ninguna restricción estatutaria al ejercicio del derecho de voto mas allá de la establecida en el artículo 44.1 de la Ley de Sociedades Anónimas que establece que "el accionista que se hallare en mora en el pago de dividendos pasivos no podrá ejercitar el derecho de voto"

e. Los pactos parasociales;

Entre el 21 y el 29 de septiembre de 2006 se suscribió un acuerdo sobre la Optimización del Valor de las Acciones de Vocento, S.A, posteriormente protocolizado en escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. Carlos Ruiz-Rivas Hernando el 3 de noviembre de 2006. El pacto establece que no se aceptarán adhesiones al mismo que superen el 49,99% del capital social. La existencia de este acuerdo y su contenido fueron comunicados a la CNMV el 8 de noviembre de 2006. En el mismo se regula una serie de restricciones de transmisión de acciones propiedad de los firmantes, durante los dos primeros años desde la admisión a cotización de la sociedad y durante los cinco primeros, y ciertos compromisos en el caso de que se formulara una OPA sobre las acciones de la sociedad y derechos de adquisición preferente entre accionistas adheridos.

vocento

Los firmantes fueron los siguientes accionistas:

Accionista	% Participación
Mezouna, S.L.	10,38%
Bycomels Prensa, S.L.	7,98%
Asua de Inversiones, S.L.	7,37%
Energay de Inversiones, S.L.	6,19%
Onchena, S.L.	5,39%
AtlanPresse S.A.	1,89%
Dña. María Magdalena Aguirre Azaola	0,79%
Dña. María del Carmen Aguirre Azaola	0,79%
Odofo, S.A.	0,57%
Madoan, S.A.S.	0,46%
Roflu, S.A.	0,46%
Desarrollos y Servicios de Inversión, S.A.	0,45%(*)
Ybazubi, S.L.	0,45%
D. Víctor Urrutia Vallejo	0,33%
Rolar de Inversiones, S.L.	0,10%
Gogol de Inversiones, S.L.	0,08%

(*) Con la autorización de la totalidad de los firmantes del Acuerdo, en escritura de fecha 12 de noviembre de 2007, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Pedro de la Herran, con el número 3021 de su protocolo, se procedió a la Liquidación y Disolución de Garmyba Invest, S.L., y a la consiguiente adjudicación de las acciones a su accionista único Desarrollos y Servicios de Inversión, S.A., quien posteriormente se adhirió al Acuerdo.

f. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad;

Tal y como se establece en la Ley de Sociedades Anónimas, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros serán designados, reelegidos o ratificados por la Junta General o por el Consejo de Administración, según proceda, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Para ser nombrado consejero no es necesario reunir la condición de accionista de la Sociedad.

Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán, a su vez, estar precedidas de (i) la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en caso de consejeros independientes y (ii) de previo informe de dicha Comisión, para el resto de consejeros. En caso de reelección o ratificación, la propuesta o informe de la Comisión contendrá una evaluación del trabajo y dedicación efectiva al cargo durante el último periodo de tiempo en que lo hubiera desempeñado el consejero propuesto. En todo caso, si el Consejo se apartara de la propuesta, en su caso, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar su decisión, dejando constancia en acta de sus razones.

En la selección de quien haya de ser propuesto para el cargo de consejero se atenderá a que el mismo sea persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

En relación con los Consejeros dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones estables en el capital de la Compañía consideradas como suficientemente significativas.

El carácter de cada consejero se explicará por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento.

El cargo de Consejero tendrá una duración de seis años, pudiendo ser reelegidos.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular cuando: desaparezcan las razones por las que fue nombrado; se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o por la de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

En cuanto a los consejeros independientes, una vez elegidos o ratificados, el Consejo no podrá proponer su cese antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que fueron nombrados, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y salvo que como consecuencia de operaciones que supongan un cambio en la estructura del capital, esos cambios conlleven un cambio en la estructura del consejo a fin de que este refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

En todo caso los Consejeros estarán obligados a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Si un consejero resultara procesado o se dictara contra el auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso y a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

Tal y como establece la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos Sociales es la Junta General ordinaria o extraordinaria de accionistas la competente para la modificación de los estatutos.

Para la válida adopción del acuerdo de modificación de estatutos se requiere la concurrencia de accionistas presentes o representados, en primera convocatoria, que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del citado capital, si bien cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de modificación de estatutos solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

En la Junta General en la que se someta a aprobación una modificación estatutaria se votarán separadamente cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

g. Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

La política de la Compañía es la de delegar la totalidad de las facultades delegables del Consejo de Administración de conformidad con la Ley, Estatutos y Reglamentos, en una Comisión Delegada y en un Consejero Delegado.

La Comisión Delegada en el momento de redacción de este informe está compuesta por:

Presidente: D. Diego del Alcázar Silvela

Consejero Delegado: D. José Manuel Vargas Gómez

Consejeros:

D. Santiago Bergareche Busquet

Dña. Soledad Luca de Tena García Conde

D. Víctor Urrutia Vallejo

D. Alvaro Ybarra Zubiria

Mezouna, S.L. representada por D. Ignacio Ybarra Aznar

VOCENTO

El Consejero Delegado en el momento de redactarse este informe es D. José Manuel Vargas Gómez, quien en el ejercicio de sus facultades delegadas, y a tenor de lo establecido en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, debe de informar a la Comisión Delegada de cualquier operación superior a los 3 millones de euros previamente a su materialización.

El Consejo de Administración tiene conferidas por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 25 de abril de 2007, facultades para la adquisición de acciones propias hasta el límite del 5%, y por el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de la Junta General citada.

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 5 de septiembre de 2006 se acordó autorizar al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda acordar, en una o varias veces, ampliaciones de capital hasta un máximo de 12.497.030 euros, pudiendo excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

h. Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

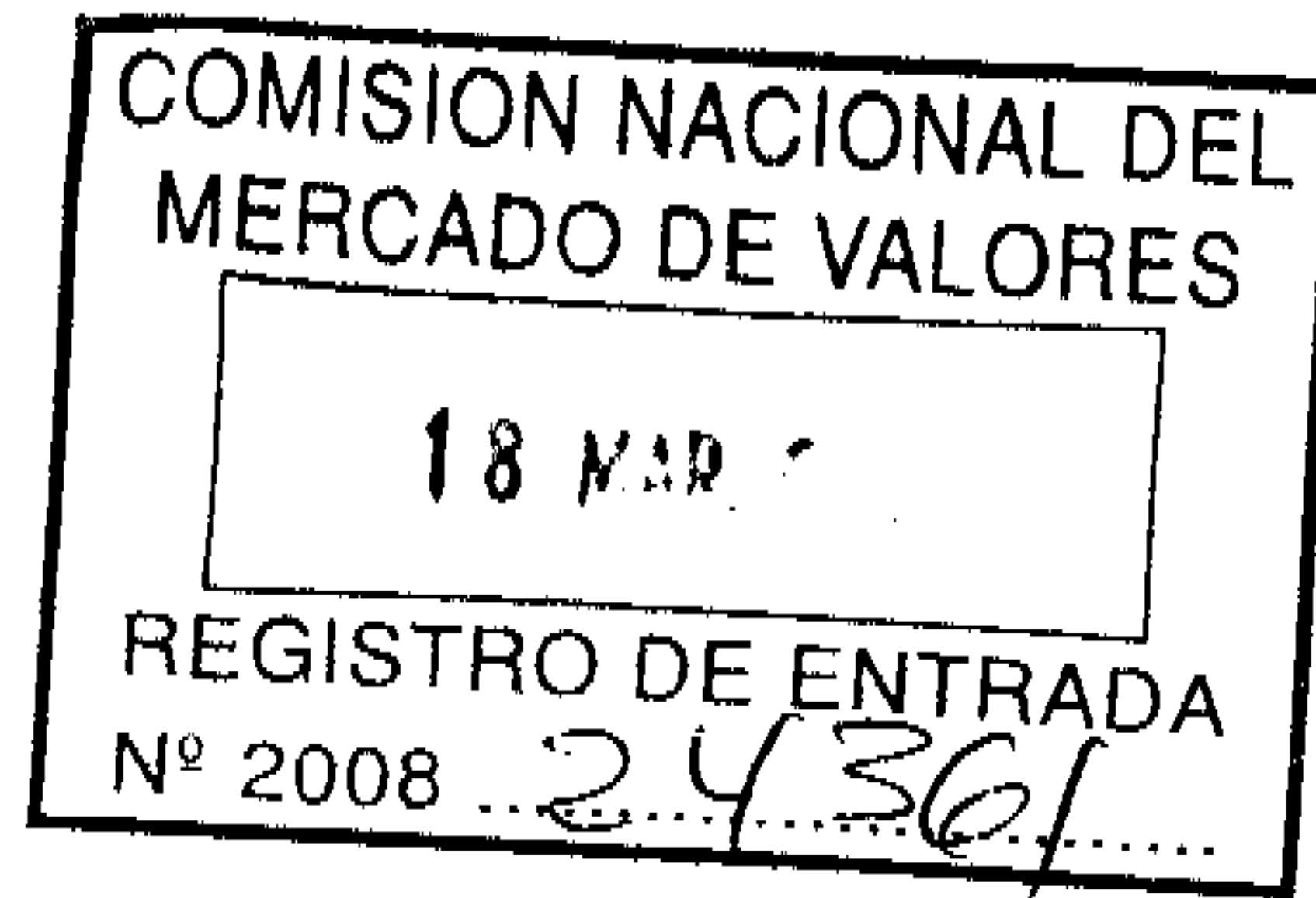
No existen acuerdos que contemplen este escenario.

i. Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

El equipo de Alta Dirección cuenta con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta 3 años de salario bruto anual. Con carácter excepcional, los contratos de directivos de niveles inferiores contemplan en algunos casos con cláusulas de este tipo, que establecen 1 año de salario bruto de indemnización.

En el caso del anterior Consejero Delegado, D. Belarmino García, hasta su renuncia el 27 de enero de 2008, el articulado del contrato preveía para la extinción del mismo un plazo de preaviso y una indemnización que variaba entre 3,5 anualidades de retribución total o de 3 anualidades de retribución fija más el 55% de la retribución variable del último año en función del momento temporal en que se produjese la extinción del contrato. Adicionalmente se establecía una cláusula de no competencia por 2 años, que ascendía a una anualidad.

VOCENTO



Emilio de Palacios Caro
Secretario del Consejo de Administración

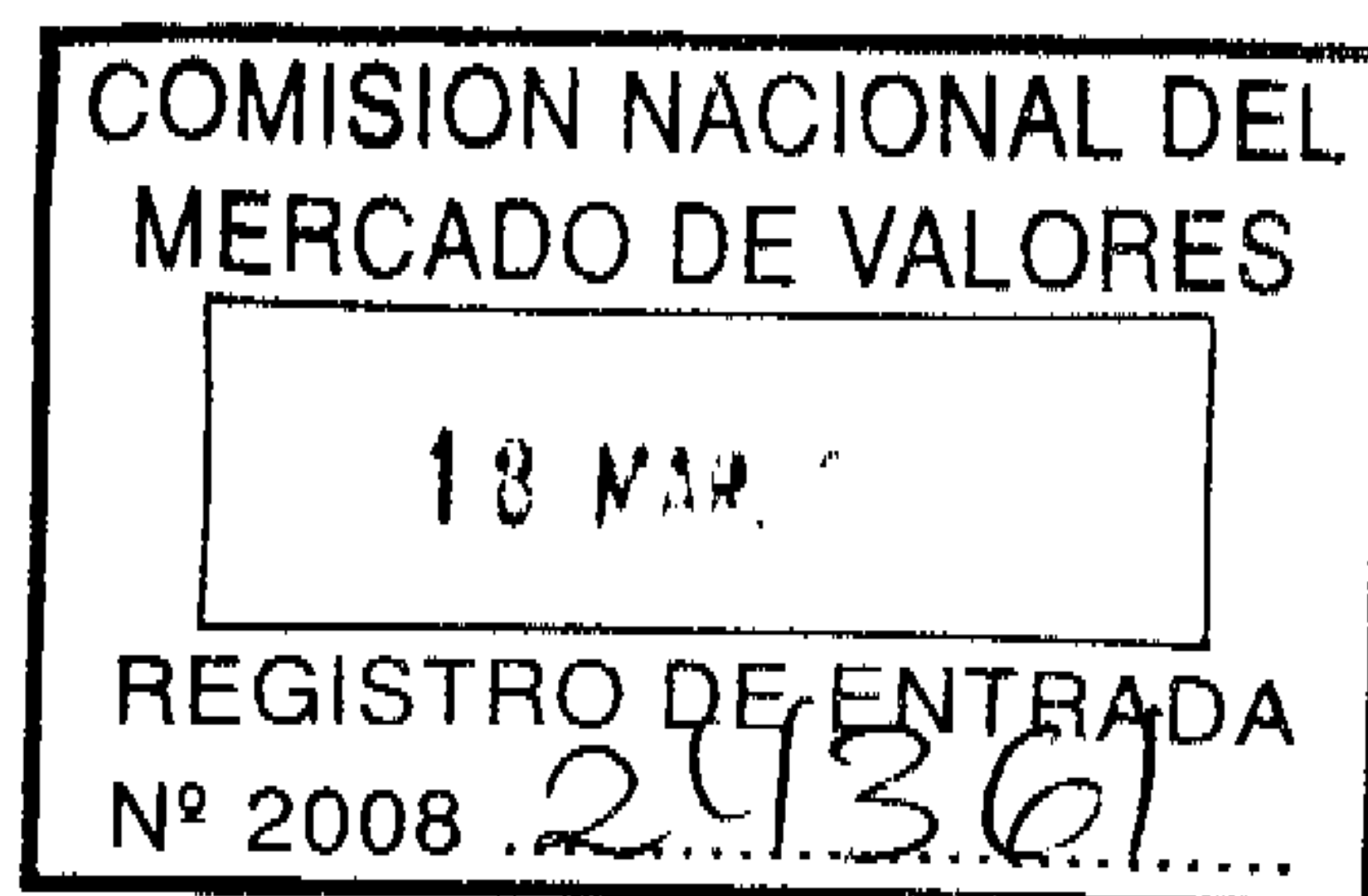
D. Emilio José de Palacios Caro, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Juan Ignacio Luca de Tena, nº 7:

CERTIFICO:

Que las Cuentas Anuales consolidadas auditadas adjuntas al presente, son las formuladas por el Consejo de Administración de Vocento, S.A. en su reunión del día 28 de febrero de 2008, habiendo sido firmadas las mismas por todos los miembros del Consejo de Administración de Vocento, S.A.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente certificación en Madrid a 17 de marzo de 2008.

Fdo. Emilio José de Palacios Caro



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Vocento, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente integran el Grupo denominado Vocento, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Vocento, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de determinadas Sociedades Dependientes (véase Anexo), cuyos activos y cifra neta de negocios ascienden a 433 y 108 millones de euros, aproximada y respectivamente, y cuyos resultados netos ascienden a 31 millones de euros de pérdidas, aproximadamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a las citadas sociedades dependientes, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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



Cosme Carral López-Tapia
29 de febrero de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 03/08/00375
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la Ley
aplicable en su momento en la
Ley 44/2002 de 27 de noviembre
.....

VOCENTO

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		2007	2006			2007	2006
ACTIVOS NO CORRIENTES:				PATRIMONIO:	17		
Activo Intangible		349.203	248.718	De la Sociedad Dominante		541.352	518.535
Fondo de comercio	8	240.134	132.742	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	9	109.069	115.976	Reservas		504.165	493.165
Propiedad, planta y equipo	10	237.650	222.239	Acciones propias en cartera		(32.189)	(32.189)
Propiedad, planta y equipo en explotación		232.413	215.555	Resultado neto del período		82.166	77.565
Propiedad, planta y equipo en curso		5.237	6.684	Dividendo a cuenta		(37.786)	(45.000)
Participaciones valoradas por el método de participación	11	111.896	109.333	De accionistas minoritarios		87.550	89.701
Activos financieros		16.835	17.217			628.902	608.236
Cartera de valores no corrientes	13.a	15.523	15.952				
Otras inversiones financieras no corrientes	13.b	1.312	1.265	PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas a cobrar no corrientes		167	72	Ingresos diferidos	22	2.076	2.817
Impuestos diferidos activos	24	105.851	82.025	Provisiones	18	21.029	33.285
		821.602	679.604	Deuda financiera	20	127.413	43.507
				Otras cuentas a pagar no corrientes	23	41.803	42.083
				Impuestos diferidos pasivos	24	42.770	45.120
						234.891	166.592
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Existencias	14	35.628	26.886	Deuda financiera	20	25.117	10.749
Deudoras comerciales y otras cuentas a cobrar	15	249.996	217.276	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	246.698	240.384
Administraciones Públicas	25	16.624	16.515	Administraciones Públicas	25	31.287	29.251
Efectivo y otros medios equivalentes	16	43.045	114.931			303.102	280.384
		345.293	376.608				
TOTAL ACTIVO		1.166.895	1.055.212	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.166.895	1.055.212

(*) El balance de situación consolidado correspondiente al ejercicio 2006 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos

Las Notas 1 a 44 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (*) (Notas 1, 2, 3 y 4)

	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	27	914.130	869.302
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		941	585
Otros ingresos		2.939	2.985
		918.010	872.872
Aprovisionamientos	28	(167.344)	(162.875)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(1.669)	2.441
Gastos de personal	29	(281.506)	(252.344)
Servicios exteriores	30	(377.435)	(355.599)
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	(49.897)	(41.634)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		40.159	62.861
Saneamiento de fondo de comercio	8	(12.974)	(6.749)
Detenidos / (Recuperación de deterioros) en otros activos intangibles	9	(170)	150
Resultado de sociedades por el método de participación	11	48.076	43.140
Ingresos financieros	31	4.802	9.086
Gastos financieros	32	(10.017)	(6.996)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	33	207	1.608
Otros beneficios y pérdidas	34	333	(11.960)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		70.416	91.140
Impuesto sobre las ganancias de las operaciones continuadas	24	(2.320)	(9.952)
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		68.096	81.188
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	7	21.430	1.379
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		89.526	82.567
Accionistas minoritarios	17	(7.358)	(5.002)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		82.168	77.565
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS		0,66	0,63
- De operaciones continuadas	36	0,49	0,62
- De operaciones interrumpidas	36	0,17	0,01

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 44 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 2007.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (*)

	Notas	Miles de Euros	
		2007	2006
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE OPERACIONES CONTINUADAS			
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		60.738	76.186
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		7.358	5.002
Ajustes por:			
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	49.897	41.634
Saneariento de fondo de comercio	8	12.974	6.749
Variación provisiones	18	(710)	4.585
Variación ingresos diferidos	22	(541)	(771)
Resultado de sociedades por el método de participación	11	(48.077)	(43.140)
Gastos financieros	32	10.017	6.996
Ingresos financieros	31	(4.802)	(9.086)
Impuesto sobre las ganancias	24	2.320	9.952
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	33	(207)	(1.608)
Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:		88.967	96.499
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	(17.000)	(11.847)
(Incremento)/Disminución de existencias	14	(6.583)	(1.371)
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	19	10.477	(36.637)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(23.156)	(19.771)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		50.725	26.873
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de activos intangibles	9	(20.662)	(10.375)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	10	(41.824)	(28.409)
Incremento / (Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles	19	(1.947)	1.800
Adquisición de filiales y empresas asociadas	8	(141.087)	(121.776)
Incremento/(Disminución) en cuentas a pagar por adquisición de empresas asociadas		-	212
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles		4.786	2.738
Cobros por enajenación de activos financieros		-	9.579
Intereses cobrados		4.523	8.726
Dividendos cobrados		42.569	39.631
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(153.642)	(97.874)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Intereses pagados		(9.426)	(7.447)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	20	78.691	(8.867)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	20	11.787	(1.486)
Dividendos pagados		(77.411)	(64.874)
Salidas de efectivo por adquisición de acciones propias		-	(32.160)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		3.639	(114.854)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)		(99.278)	(185.856)
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas		652	13.287
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		114.931	287.499
Efectivo y equivalentes al efectivo por las operaciones discontinuadas	7	26.740	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		43.045	114.931

(*) El estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2006 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 44 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 2007.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (*)

	Miles de Euros										
	De la Sociedad Dominante					Reserva por De la Sociedad Dominante					
	Capital suscrito	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Prima de Emisión	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del periodo	Dividendo a cuenta	De accionistas minoritarios	Total Patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2006	24.994	4.999	9.516	93.979	-	317.630	(9)	102.681	(8.000)	61.534	607.524
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	32.427	-	62.454	-	(102.681)	8.000	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.874)	(9.874)
Dividendo complementario	-	-	-	(17.000)	-	-	-	-	-	-	(17.000)
Dividendo a cuenta 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.000)	-	(45.000)
Ingresos y gastos reconocidos en reservas	-	-	-	(460)	-	605	-	-	-	99	244
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	77.565	-	5.002	82.567
Compra de autocartera	-	-	-	-	-	-	(32.180)	-	-	-	(32.180)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	5.436	-	-	-	33.031	38.467
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	-	-	(16.831)	-	-	-	56	(16.775)
Otros	-	-	-	-	-	410	-	-	-	(147)	263
Saldo a 31 de diciembre de 2006	24.994	4.999	9.516	108.946	605	369.099	(32.189)	77.565	(45.000)	89.701	608.236
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	34.885	-	(2.320)	-	(77.565)	45.000	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.451)	(11.451)
Dividendo complementario	-	-	-	(13.173)	-	-	-	-	-	-	(13.173)
Dividendo a cuenta 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.786)	-	(37.786)
Valoración de instrumentos de cobertura	-	-	-	-	186	-	-	-	-	33	219
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	82.168	-	7.358	89.526
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	-	-	(8.578)	-	-	-	1.909	(6.669)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	24.994	4.999	9.516	130.668	791	358.201	(32.189)	82.168	(37.786)	87.550	628.902

(*) El Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2006 se presenta única y exclusivamente a efectos informativos.

Las Notas 1 a 44 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 2007.

VOCENTO

VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

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 Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo o Vocento), el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen

desgloses específicos en la presente memoria de los estados financieros consolidados respecto a información de cuestiones medioambientales.

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

a) Normativa contable aplicada

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007, que se han obtenido a partir los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con la Ley 62/2003, de 30 de diciembre (Nota 44).

Estas cuentas anuales han sido formuladas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria de las NIIF, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidada, de Vocento a 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en dicha fecha.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

VOCENTO

- 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.

En el ejercicio 2007, el Grupo ha decidido cambiar el método de consolidación de las sociedades en las que mantiene el control compartido con el resto de sus socios, pasando al método de integración proporcional (Nota 12), tal y como se describe en la Nota 2.d.

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

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

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

El Grupo ha optado por la segunda opción.

- iv) Se ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004.

b) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Desgloses de instrumentos financieros", que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital".

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas adjuntas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las notas 4.g, 4.h, 6, 13, 20 y 21 han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión" según la NIC 29, "Información Financiera en economías hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

NIIF 8 "Segmentos operativos"

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, si bien estiman que su impacto no va a ser significativo.

Revisión de la NIC 23 "Costes por intereses"

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo (Nota 4.c).

Revisión de la NIC 1 "Presentación de estados financieros"

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

VOCENTO

Revisión de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" y modificación de la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados"

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones"

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 11 NIIF 2 "Transacciones con acciones propias y del grupo"

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 "Pagos basados en acciones" a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 14 NIC 19 "El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción"

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 "Beneficios a Empleados" sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

c) Proceso de Oferta Pública de Valores-

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

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

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

El coste asociado al proceso de Oferta Pública de Venta de acciones ascendió a 12.642 miles de euros, aproximadamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Otros beneficios y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2006 por importe de 11.960 miles de euros (Nota 34), y en el epígrafe "Reservas" del balance de situación consolidado adjunto del ejercicio 2006, por importe de 460 miles de euros (ambos importes netos de efecto fiscal).

En el epígrafe "Otros beneficios y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta se incluye un importe de 3.500 miles de euros correspondiente al valor actualizado de la renta vitalicia otorgada al anterior Presidente del Consejo de Administración con motivo de la admisión a cotización de las acciones de Vocento, S.A. (Notas 4.j y 18). Durante el ejercicio 2007 se ha procedido al pago, en un único importe, de la citada renta vitalicia, cuyo importe final ha ascendido a 3.167 miles de euros, por lo que el epígrafe "Otros beneficios y pérdidas" (Nota 34) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta recoge un ingreso de 333 miles de euros como consecuencia de la diferencia entre el importe que se preveía pagar y el importe finalmente pagado.

d) Principios de consolidación-

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

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

Las sociedades multigrupo que el Grupo gestiona conjuntamente con otras sociedades han pasado a consolidarse en el ejercicio 2007 por el método de integración proporcional al considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que este método refleja más fielmente la relación de control conjunto que se da en dichas sociedades (Notas 2.a y 12).

De acuerdo con la NIC 8, el Grupo ha ajustado los saldos iniciales de cada componente afectado del patrimonio neto para el ejercicio anterior más antiguo que se presente, revelando

información acerca de los demás importes comparativos para cada ejercicio anterior presentado, como si la nueva política contable se hubiese estado aplicando en todo momento. Como consecuencia de esto, se ha procedido a modificar el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

Las sociedades no incluidas en los párrafos anteriores 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 Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 11) que es del 13% a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se valora por el método de participación, ya que existe un Pacto de Accionistas con el accionista mayoritario que otorga al Grupo determinados derechos indicativos de una vinculación duradera que contribuye a la actividad de la asociada y de una influencia notable en la gestión. En el ejercicio 2006, el Grupo adquirió inicialmente una participación equivalente al 26,68% del capital social de la sociedad Autocasión Hoy, S.A. (anteriormente denominada Maxi Press Comunicación, S.A.), participación que se ha incrementado en el ejercicio 2007 hasta llegar al 50,01% (Nota 2.e y 17), la cual, y en virtud del Pacto de Accionistas que otorgaba el control a Vocento, ya se consolidaba por integración global en el ejercicio 2006.

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

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

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

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

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

2. Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios no se amortizan, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un saneamiento derivado del posible deterioro de su valor.
3. Las operaciones de compra y venta de participaciones minoritarias en sociedades que sean y sigan siendo dependientes antes y después de las operaciones comentadas se

VOCENTO

consideran operaciones entre accionistas, y por tanto los pagos realizados tendrán su contrapartida dentro del patrimonio del Grupo (Nota 17).

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

VOCENTO

e) Variaciones en el perímetro-

Los porcentajes de participación en las siguientes sociedades a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje de participación directo e indirecto		Porcentaje de control (*)	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Medios Impresos -				
Factoría de Información, S.A.	100,00%	-	100,00%	-
Audiovisuales -				
Jaizkibel Telebista, S.L.	75,81%	-	100,00%	-
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	69,93%	53,22%	70,27%	70,27%
Canal Bilbovisión Margen Derecha, S.L.	95,48%	-	100,00%	-
Canal Bilbovisión Margen Izquierda, S.L.	95,48%	-	100,00%	-
Rioja Televisión, S.A.	47,04%	46,04%	79,84%	78,14%
Veralia Servicios de Producción Audiovisual, S.L.	85,00%	-	100,00%	-
Difusión Asturiana, S.L.	40,80%	-	79,31%	-
Bocaboca Producciones, S.L.	85,00%	59,50%	100,00%	70,00%
Radio Difusión Torre, S.A.	-	29,28%	-	51,00%
Europroducciones TV, S.L.	80,78%	79,72%	95,03%	93,79%
Internet -				
Autocasión Iloy, S.A. (anteriormente Maxi Press Comunicación, S.A.)	50,01%	26,68%	50,01%	26,68%
Otros Negocios -				
Regionalprint, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	-
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	35,72%	30,00%	35,72%	30,00%
CIMECO	-	33,33%	-	33,33%
Gourmet Plus Bilbao, S.L.	50,00%	-	50,00%	-
Estructura -				
Pantalla Digital, S.L.	100,00%	74,78%	100,00%	74,78%
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L.	85,91%	-	100,00%	-

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

3. Legislación aplicable

Televisiones

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

VOCENTO

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

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

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

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

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

Vocento está presente en el mundo de la Televisión Digital Terrenal (TDT) de ámbito autonómico (A) o local (L) en: Madrid (A), Comunidad Valenciana (A), Murcia (A), La Rioja (A), Barcelona (L), Gijón (L), Oviedo (L), Avilés (L) y 12 demarcaciones locales del País Vasco, entre las que se encuentran Bilbao, San Sebastián y Vitoria-Gasteiz.

Radio

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

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

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

- a) Real Decreto 765/1993, de 21 de mayo, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de Radiodifusión Sonora en Ondas Medias (Hectométricas).
 - b) Real Decreto 1287/1999, de 23 de julio, por el que se regula el Plan Técnico Nacional de la radiodifusión sonora digital terrenal.
 - c) Resolución de 23 de abril de 2002, de la Secretaria de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información, por la que se modifican las características técnicas de algunas emisoras del Plan Técnico Nacional de Radiodifusión Sonora en Ondas Medias.
 - d) Real Decreto 964/2006, de 1 de septiembre, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de Radiodifusión sonora en ondas métricas con modulación de frecuencia.
2. Normativa propia de la radio analógica, los distintos Decretos de las Comunidades Autónomas por los que se regula el régimen concesional del servicio público de radiodifusión sonora en ondas métricas con modulación de frecuencia.
 3. Normativa propia de la radio digital: Orden de 23 de julio de 1999 por el que se regula el Reglamento Técnico de prestación del servicio de radiodifusión sonora digital terrenal y Disposición adicional cuadragésimo cuarta de la Ley 66/1997, de 30 de diciembre, de Medidas fiscales, Administrativas y del Orden social.

El Grupo mantiene dos licencias de radio digitales de ámbito nacional en E-Media Punto Radio, S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A., con y sin desconexiones territoriales respectivamente, para las cuales presentó unos avales como garantía de ciertos compromisos (Nota 41). 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 18).

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

4. Normas de valoración

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

a) Fondos de comercio-

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

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridas a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida y que no sea individual y separadamente identificables y reconocibles.

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 (Nota 8). Las pérdidas por deterioro de fondo de comercio no son reversibles.

b) Otros activos intangibles-

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

Propiedad industrial

- Marcas comerciales

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

Aplicaciones informáticas

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

VOCENTO

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

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

Guiones y producciones cinematográficas

- Producciones cinematográficas

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

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

- Guiones cinematográficos

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

Otros activos intangibles generados internamente – Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Derechos para la distribución de producciones cinematográficas

- Distribución en televisiones

Estos costes son registrados como activos intangibles y se amortizan de acuerdo con el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros de los citados derechos.

- Distribución en cine y DVD

Estos costes se registran en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-Otros deudores" (Nota 15) ya que el plazo de generación de ingresos, y por tanto, de imputación a gastos, es inferior a un año, imputándose a resultados de acuerdo a los contratos suscritos con los productores.

c) Propiedad, planta y equipo-

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

De acuerdo con las excepciones permitidas por la NIIF 1, algunos elementos adquiridos con anterioridad a 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 consolidada.

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 (Nota 5).

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

El importe cargado a gastos durante los ejercicios 2007 y 2006 en concepto de amortización del inmovilizado material figura registrado en el epígrafe "Amortizaciones y depreciaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

d) Deterioro de valor de activos distintos del fondo de comercio-

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 importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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.

e) Arrendamientos -

El Grupo clasifica como arrendamientos financieros aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y ventajas derivadas 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 con abono al epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado. El epígrafe "Propiedad, planta y equipo" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos (Nota 10) incluye 13.554 y 834 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los gastos financieros de los arrendamientos financieros son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que sean directamente atribuibles a un activo cualificado, en cuyo

caso son registrados como mayor valor del activo financiado por el arrendamiento financiero (Nota 10).

Los gastos provocados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe "Servicios Exteriores" (Nota 30) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

f) Existencias-

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

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

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 a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

vocento

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

El Grupo no dispone de ninguna inversión financiera de esta categoría ni a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

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

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

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

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

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

Pasivos financieros y patrimonio neto

Los pasivos financieros y los instrumentos de capital se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados. Un instrumento de capital es un contrato que represente una participación residual en el patrimonio del Grupo. Los principales pasivos financieros

VOCENTO

mantenidos por el Grupo son pasivos financieros a vencimiento que se valoran a coste amortizado.

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 (Nota 16).

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 (Nota 20). Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en dicho epígrafe.

Acreeedores comerciales

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico son inicialmente valoradas a valor razonable y posteriormente son valoradas a coste amortizado utilizando el tipo de interés efectivo (Nota 19).

h) Derivados financieros y operaciones de cobertura -

Los derivados financieros mantenidos por Vocento corresponden a operaciones de cobertura que tratan de mitigar la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio y tipo de interés. El Grupo utiliza contratos de cobertura de tipo de interés fundamentalmente IRS ("Interest Rate Swaps") y "forwards" de tipo de cambio. No se utilizan instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

Éstos se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación consolidado como activos o pasivos y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento (Nota 21).

- Cobertura de valor razonable

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

- Cobertura de flujo efectivo

En el caso de las coberturas de flujo de efectivo los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Reservas" del balance de situación consolidado.

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reservas" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados. Vocento realiza periódicamente test de eficiencia de sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap, y el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro, existentes al cierre del ejercicio. Este procedimiento se utiliza también, en su caso, para la valoración a mercado de los préstamos y créditos.

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

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

j) Compromisos por pensiones y obligaciones similares-

A 31 de diciembre de 2007, 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 a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 27.713 y 23.522 miles de euros, que en opinión de los Administradores supone un importe similar a los recursos que suponen las pólizas de seguro. El gasto en los ejercicios 2007 y 2006 por todos estos compromisos asciende a 2.080 y 2.672 miles de euros, respectivamente, y figura registrada en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas (Nota 29).

Otros compromisos

- Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen la obligación de pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo mantiene registradas, en cobertura del pasivo devengado por este concepto provisiones calculadas mediante criterios actuariales utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 2,25%, tablas de mortalidad GRM/F95 y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3,5%, por importes de 3.812 y 5.270 miles de euros, aproximada y respectivamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidado adjunto (Nota 18). 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 2007 y 2006 adjuntas por importes de 345 y 394 miles de euros, respectivamente (Nota 29).

El convenio colectivo firmado durante el ejercicio 2007 por la sociedad dependiente Diario El Correo, S.A.U., anteriormente sujeto a esta obligación, no ha contemplado la obligación del pago de las gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados, cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad, tal y como se recogía en convenios anteriores. En el ejercicio 2007 dicho premio ha sido congelado, tras acuerdo con el Comité de Empresa, de forma que, han sido calculados los premios devengados

hasta el 31 de diciembre de 2006, notificándose a cada trabajador la opción de percibir el premio en un rescate único o convertirlo en una aportación inicial definida a un plan de pensiones externalizado. Mediante cartas de notificación firmadas, cada trabajador ha optado por una de las dos opciones, de forma que han sido rescatados premios por importe de 207 miles de euros y han sido aportados inicialmente al mencionado plan de pensiones un importe de 92 miles de euros.

- 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 mismos términos, sin que experimenten variación alguna. Dichos compromisos fueron garantizados mediante la suscripción en el ejercicio 2000 de una póliza de seguro colectivo (Nota 23).

k) Acciones propias de la Sociedad Dominante-

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de entidades consolidadas se registran a su coste de adquisición y se presentan minorando el epígrafe "Patrimonio – Acciones propias en cartera" del balance de situación consolidado (Nota 17).

Como consecuencia del proceso de salida a Bolsa finalizado el 8 de noviembre de 2006 con la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad (Nota 2.c), la Sociedad Dominante procedió a la adquisición de 11.910.127 acciones propias, con el objetivo de ofrecerlas en la Oferta Pública de Venta, a un precio de 14 euros por acción. Tras finalizar la OPV y la liquidación correspondiente, la Sociedad Dominante mantiene, equivalentes al 1,78% de su capital social a un precio de coste de 14,47 euros por acción cuya transmisión es libre.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo no ha realizado operaciones con acciones de la Sociedad Dominante. Los Administradores de la Sociedad Dominante manifiestan que procederán a la venta de estas acciones en el corto plazo, siempre y cuando se den las condiciones de mercado favorables para ello.

l) Otras provisiones-

Se diferencia entre:

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

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

informa sobre los mismos, excepto los que surgen en las combinaciones de negocios (Notas 2.d y 35).

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.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al 31 de diciembre de 2007 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen (Nota 18).

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen pasivos contingentes o provisiones de carácter significativo que no estuviesen registradas.

m) Subvenciones-

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, el Grupo sigue 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.
- Subvenciones de explotación: Se registran como ingreso en el momento de su concesión.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha imputado a resultados un importe de 2.939 y 2.985 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas (Nota 22)

n) Reconocimiento de ingresos-

Ingresos por venta de bienes-

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

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

VOCENTO

Ingresos por venta de servicios-

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

Ingresos por cesión de derechos cinematográficos para su exhibición-

Estos ingresos se reconocen linealmente en el periodo derivado del contrato de cesión, por lo que los cobros anticipados correspondientes a estos ingresos se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación consolidado (Notas 19).

Ingresos por producciones televisivas-

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

Ingresos por taquilla de producciones cinematográficas-

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

Ingresos por intereses y dividendos-

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

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

ñ) Reconocimiento de gastos-

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

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

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

o) Descuentos por volumen-

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

La cuenta a pagar derivada de los mencionados rappels figura registrada en el epígrafe "Pasivos corrientes - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado. 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 (Nota 15).

p) Impuesto sobre las Ganancias-

La contabilización del gasto por Impuesto sobre las Ganancias 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 las Ganancias originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio, minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

q) Pagos basados en acciones-

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

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

Si bien en el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones de referencia era de 1.230.000 acciones, como consecuencia de las bajas producidas en el personal afecto al plan, el número de acciones de referencia asciende a 31 de diciembre de 2007 a 1.040.000.

El Grupo periodifica estos futuros desembolsos según la valoración del plan a 31 de diciembre de cada ejercicio, lo que ha supuesto un cargo de 316 y 49 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 29).

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

Principales Hipótesis	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Precio de ejercicio del Plan	15,00 €	15,00 €
Precio de cierre trimestral (*)	13,60 €	14,70 €
Tipo de interés libre de riesgo	4,05%	3,87%
Volatilidad	24,00%	18,00%
Tasa estimada de dividendos	4,74%	3,00%
Rotación de la plantilla	3,00%	3,00%
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBITDA	100%	100%

(*) Este precio hace referencia al inferior entre el precio de cierre del último día y la media de cotización del trimestre

La volatilidad se ha determinado a partir de los datos históricos que en el caso de la acción de Vocento se obtiene con la cotización de los últimos 200 días hábiles.

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene registrado, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 365 miles de euros (Nota 18).

r) **Indemnizaciones por cese-**

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

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha registrado en concepto de indemnizaciones (entre las que se incluyen gastos originados por planes de optimización de costes en ciertas sociedades del Grupo) un importe de 21.859 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal - Indemnizaciones" (Notas 29 y 43) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta. Entre dicho importe se incluyen provisiones por importe de 11.250 miles de euros correspondientes a las bajas incentivadas de determinados trabajadores en 2007 y otros cuya salida está prevista para el ejercicio 2008.

s) **Beneficios por acción-**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante 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 los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 36).

t) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 figura minorando los fondos propios del Grupo. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de Vocento, S.A. para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, no es deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.

u) Saldos y transacciones en moneda extranjera-

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

En la fecha de cada balance de situación consolidado, 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 consolidada.

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

Los saldos en moneda extranjera mantenidos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 y las transacciones en moneda extranjera realizadas en los ejercicios 2007 y 2006 no son significativas.

v) Estados de flujos de efectivo consolidados-

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

- Flujos de efectivo: variación del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes".

VOCENTO

- 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.

w) Grupos enajenables de elementos y activos mantenidos para la venta-

Los activos y los grupos de elementos se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de su enajenación y no a través de su uso continuado, para lo cual deben estar disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata y su venta debe ser altamente probable.

Para que se considere que la venta de un activo o grupo de elementos es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- Vocento debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.
- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

Los activos y grupos de elementos mantenidos para la venta figuran en el balance de situación consolidado por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación (Nota 7). Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras son considerados mantenidos para la venta.

x) Resultado de actividades interrumpidas-

Una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es una línea de negocio que ha sido vendida o dispuesta por otra vía, o bien que ha sido clasificada como mantenida para la venta (Nota 4.w) cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

De acuerdo con lo establecido por la NIIF 5 se han presentado comparativamente el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006 correspondiente a las actividades interrumpidas, así como los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad que se presentan separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" (Nota 7).

5. Uso de estimaciones

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las sociedades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos: El principal riesgo de deterioro de activos del Grupo se refiere a los fondos de comercio adquiridos en combinaciones de negocio (Nota 4.a y 8).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 4.j y 18)

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

- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 4.b, 4c., 9 y 10).

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

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

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

- Provisiones y pasivos contingentes (Notas 4.j, 4.e y 18)
- El Grupo aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos de producciones televisivas (Nota 4.n). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como el porcentaje de realización al cierre desde el punto de vista técnico y económico.
- Al cierre del ejercicio, el Grupo analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables.
- Tal y como se indica en la nota 21 el Grupo cuenta con determinados instrumentos derivados no negociados en un mercado activo cuyo valor razonable ha sido calculado empleando técnicas de valoración ampliamente utilizadas en la práctica financiera.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

6. Política de gestión del riesgo

Vocento está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa y las unidades de negocio en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de cada una de las unidades de negocio.

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

- Riesgo de tipo de cambio

Las compras de determinados derechos para la distribución de producciones cinematográficas que el Grupo realiza en dólares pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio. El Grupo mitiga este riesgo mediante el uso de derivados (Nota 21).

- 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 a 31 de diciembre de 2007 y 2006, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Tipo de interés fijo	21	282
Tipo de interés variable	138.214	52.421
Total (Nota 20)	138.235	52.703

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

	Miles de Euros	
	2007 (*)	2006 (*)
Tipo de interés fijo	7.336	73.434
Tipo de interés variable	1.225	2.622
Total (Nota 16)	8.561	76.056

(*) No se incluyen los intereses

Por último, entre las cuentas a pagar corrientes y no corrientes se incluyen los siguientes importes con coste financiero:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Otras cuentas a pagar no corrientes (Nota 23)	29.509	36.364
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 19)	8.512	9.803
Total	38.021	46.167

El Grupo mitiga este riesgo mediante el uso de derivados (Notas 20 y 21).

- Riesgo de crédito

El Grupo, dada su actividad, mantiene saldos con un número muy significativo de clientes (Nota 15). Además del análisis explicado en la Nota 4.g, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito manteniendo seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias. Por este motivo, los Administradores consideran que no existe riesgo de que se puedan producir insolvencias significativas no registradas correspondientes a las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

- Riesgo de liquidez

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

7. Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

El saldo del epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se corresponden íntegramente con la venta de la participación en la sociedad argentina Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO), que se ha realizado en agosto de 2007 por un importe de 26.740 miles de euros (Nota 2.e). El detalle de dicho saldo es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado del ejercicio de CIMECO	1.028	1.379
Resultado antes de impuestos por la enajenación de CIMECO	22.843	-
Gastos por impuesto sobre las ganancias relativo a la enajenación	(2.441)	-
Resultado neto por la enajenación de CIMECO	20.402	-
TOTAL	21.430	1.379

A efecto del cálculo del gasto por impuesto sobre las ganancias, el resultado obtenido por la venta de CIMECO ha sido compensado en parte, con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que por entender los Administradores que existían dudas sobre su recuperabilidad, no habían sido activadas.

El único flujo atribuible a las actividades interrumpidas en los ejercicios 2007 y 2006 es el procedente de la venta de la participación por importe de 26.740 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 no se produjo ninguna discontinuación, si bien se presentan en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 las operaciones de CIMECO a efectos comparativos (Nota 4.x).

8. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Saldo a 01.01.06	Adiciones (Nota 35)	Supresiones	Otros (Nota 35)	Traspasos	Saldo a 31.12.06	Adiciones (Nota 35)	Supresiones	Bajas	Otros (Nota 35)	Saldo a 31.12.07
Medios Impresos -											
Taller de Editores, S.A.	4.225	-	-	-	-	4.225	-	-	-	-	4.225
Legal Informatic, S.L.	-	1.407	-	-	-	1.407	-	-	-	-	1.110
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	2.349	-	-	-	-	2.349	-	-	-	-	2.349
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043	-	-	-	-	2.043	-	-	-	-	2.043
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.005	-	-	-	-	1.005	-	-	-	-	1.005
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	-	-	-	-	1.964	-	-	-	-	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.347	-	-	-	-	3.347	-	-	-	-	3.347
Federico Domínguez, S.A.	-	31.319	-	-	18.278	49.797	-	-	-	-	49.797
Factoría de Información, S.A.	-	-	-	-	-	-	119.146	-	-	-	119.146
Audiovisuales -											
Radio Publí, S.L.	4.386	-	(2.220)	-	-	2.166	-	(2.166)	-	-	-
Grupo Europroducciones, S.A.	18.503	-	-	-	-	18.503	-	(5.595)	-	-	12.908
Moper Vision, S.L.U.	641	-	-	-	-	641	-	(641)	-	-	-
Pabellón de México, S.L.	1.174	-	(489)	-	-	685	-	(685)	-	-	-
Cerminycaser, S.A.	693	323	(1.016)	-	-	696	-	-	-	-	696
Avista Televisión de Barcelona, S.L.	3.221	375	(2.900)	-	-	501	-	(501)	-	-	-
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.U.	625	-	(124)	-	-	807	-	-	-	-	807
Bocáboca Producciones, S.L.	9.892	-	-	(1.815)	-	10.945	-	-	-	-	10.945
Tripictures, S.A.	-	19.045	-	-	-	19.045	-	-	-	-	19.045
Teleborosi, S.L.	294	-	-	-	-	294	-	-	-	-	294
KTB Kate Berna, S.L.U.	26	-	-	-	-	26	-	-	-	-	26
Canal Cultural Batajox, S.L.	113	-	-	-	-	113	-	-	-	-	113
Radio Televisión Canal 8 DM, S.L.	183	-	-	-	-	183	-	-	-	-	183
Radio Difusión Torre, S.A.	-	303	-	-	-	303	-	-	(303)	-	-
HIP Valley, S.L.	-	43	-	-	-	43	-	-	-	-	43
Durango Telebisra, S.L.	5	-	-	-	-	5	-	-	-	-	5
Difusión Asturiana, S.L.	-	-	-	-	-	-	127	-	-	-	127
Internet -											
Habitacool, S.L.	-	1.597	-	-	-	1.597	-	-	-	-	1.597
Sarenet, S.A.	828	-	-	-	-	828	-	-	-	-	828
Infocampo, S.L.	-	6.386	-	-	-	6.386	-	-	-	-	6.386
Autocasión Hoy, S.A.	-	2.214	-	-	-	2.214	-	-	-	(2.31)	1.983
Unión Operativa de Autos, S.L.	-	3.091	-	-	-	3.091	-	-	-	-	3.091
Bimailor, S.L.	-	-	-	-	-	-	1.627	-	-	-	1.627
Otros negocios -											
Sector MD, S.L.	131	-	-	-	-	131	-	-	-	-	131
Distribución de Prensa por Rubés, S.A.	159	-	-	-	-	159	-	-	-	-	159
Rotosdoméstic, S.L.	-	25	-	-	-	25	-	-	-	-	25
555 Unimedra, S.L.U.	-	83	-	-	-	83	-	-	-	-	83
Total bruto	55.717	67.311	(6.749)	(1.815)	18.278	132.742	120.900	(12.974)	(303)	(231)	240.134

Análisis de la recuperabilidad de los fondos de comercio

Tal como se indica en la Nota 4.a el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. De acuerdo con dichas evaluaciones, el Grupo ha reconocido unos saneamientos en los ejercicios 2007 y 2006 de 12.974 y 6.749 miles de euros, respectivamente, generadas principalmente por sociedades por las que los Administradores consideran que la situación del mercado hace dudar sobre la posibilidad de alcanzar los beneficios futuros previstos en las estimaciones iniciales. El importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo asociadas con dichos fondos de comercio ha sido evaluado por referencia al valor en uso (Nota 4.a). Dicho valor en uso ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones cubriendo un periodo de 5 años.

Los flujos de efectivo para los periodos subsiguientes a los cubiertos por las proyecciones han sido extrapolados utilizando unas tasas de crecimiento constantes, que los Administradores consideran que no exceden la media de crecimiento a largo plazo del sector en el que operan dichas sociedades, y que se sitúan entre el 2% y el 2,5%.

Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas para el cálculo del valor en uso oscilan entre el 11,71% y el 15,00%.

9. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

		Miles de Euros										
	Saldo a 01.01.06	Cambio en el método de consolidación (Nota 35)	Cambio del método de consolidación (Notas 2.a, 2.b y 12)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.06	Cambio en el patrimonio consolidación (Nota 35)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.07
COSTE:												
Propiedad Industrial	9.817	380	2	1.589	-	(1.722)	10.066	3	3.163	1.070	(562)	13.740
Aplicaciones Informáticas	29.838	2.154	-	2.979	399	(1.323)	34.047	336	5.446	220	(2.639)	37.410
Guiónes y proyectos	5.003	-	-	286	-	-	3.289	-	413	443	-	4.145
Gastos de desarrollo	-	2.922	-	35	-	-	2.957	-	309	(1.633)	-	1.633
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	-	129.073	-	1.469	-	-	130.542	-	10.507	-	(3.416)	137.633
Producciones cinematográficas	29.203	-	-	103	889	(129)	30.066	-	122	119	-	30.307
Producciones cinematográficas en curso	1.238	-	-	-	(889)	-	349	-	-	1	-	350
Anticipos para Inmovilizaciones inmateriales en curso	1.882	1.453	2	3.914	(399)	(868)	5.984	-	702	(145)	(70)	6.471
Total coste	74.981	135.982	4	10.375	-	(4.042)	217.300	339	20.662	75	(6.687)	231.689
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PROVISIONES:												
Propiedad Industrial	(8.245)	(258)	-	(1.001)	-	799	(8.705)	-	(2.362)	-	64	(11.003)
Aplicaciones Informáticas	(25.755)	(1.689)	-	(2.132)	-	909	(28.667)	-	(2.527)	225	1.604	(29.365)
Guiónes y proyectos	(1.680)	-	-	(557)	-	-	(2.237)	-	(558)	-	5	(2.790)
Gastos de desarrollo	-	(2.421)	-	(142)	-	-	(2.563)	(43)	-	(180)	-	(2.786)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	-	(23.032)	-	(5.481)	-	-	(28.513)	-	(14.202)	(4.988)	105	(46.698)
Producciones Cinematográficas	(23.248)	-	-	(6.510)	-	5	(29.753)	-	(3.641)	(4.047)	-	(29.347)
Deterioros / Recuperación de deterioros de otros activos intangibles	(1.035)	-	-	149	-	-	(886)	-	-	(4)	259	(631)
Total amortización acumulada y provisiones	(59.963)	(27.400)	-	(15.674)	-	1.713	(101.324)	(43)	(23.290)	-	2.037	(122.620)
Total coste neto	14.018	108.582	4	(5.299)	-	(2.329)	115.976	296	(2.628)	75	(4.650)	109.069

(*) El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 81.092 y 50.875 miles de euros, respectivamente.

VOCENTO

10. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Miles de Euros												
	Saldo a 01.01.06	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 3.5)	Cambio del método de consolidación (Notas 2.a, 2.b y 12.1)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.06	Cambio en el perímetro consolidación (Nota 3.5)	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.07
COSTE:												
Terenos, edificios y otras Construcciones	117.161	23.084	-	7.214	-	(566)	146.899	-	4.164	5.787	(63)	156.787
Instalaciones técnicas y maquinaria	237.578	14.622	-	5.978	310	(368)	258.120	(554)	17.867	3.586	(1.935)	277.084
Otro inmovilizado	103.013	9.613	-	9.522	6	(3.027)	119.127	1.382	10.912	703	(6.885)	125.239
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.293	-	342	5.695	(316)	(330)	6.684	49	8.881	(10.151)	(226)	5.237
Total coste	459.045	47.319	342	28.409	-	(4.285)	530.830	877	41.824	(75)	(9.109)	564.347
AMORTIZACIÓN												
ACUMULADA:												
Edificios y otras construcciones	(34.456)	(2.224)	-	(3.397)	-	184	(39.893)	-	(3.606)	(118)	845	(42.772)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(157.776)	(12.790)	-	(15.069)	-	123	(185.512)	304	(14.425)	(488)	1.497	(198.624)
Otro inmovilizado	(69.465)	(7.369)	-	(7.315)	-	963	(83.186)	(347)	(8.574)	606	6.200	(85.301)
Total amortización acumulada y provisiones	(261.697)	(22.383)	-	(25.781)	-	1.270	(308.591)	(43)	(26.605)	-	8.542	(326.697)
Total coste neto	197.348	24.936	342	2.628	-	(3.015)	222.239	834	15.219	(75)	(567)	237.650

vocento

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo 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 a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros
2007	1.551
2008 en adelante	14.776
Total cuotas a pagar	16.327
Coste financiero	3.418
Valor actual de las cuotas (Nota 20)	12.909
	16.327

El importe de los elementos de propiedad, planta y equipo en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 154.255 y 138.271 miles de euros, respectivamente.

Las principales adiciones realizadas durante los ejercicios 2007 y 2006 se deben a las inversiones que el Grupo está realizando en sus nuevas plantas de impresión en Valladolid, Alicante, Málaga y Asturias.

A 31 de diciembre de 2007 las diferentes compañías del Grupo no mantienen compromisos de inversión significativos, a excepción de los que mantienen los centros de impresión por un importe de 3.152 miles de euros aproximadamente.

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

11. Participaciones valoradas por el método de participación

El movimiento en los ejercicios 2007 y 2006 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 a 01.01.06	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el patrimonio de consolidación (Nota 35)	Incorporación de los resultados del periodo	Dividendos cobrados	Otros movi- mientos	Saldo a 31.12.06	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el patrimonio de consolidación (Nota 2.a)	Incorporación de los resultados del periodo	Dividendos cobrados	Otros movi- mientos	Saldo a 31.12.07
Medios Impresos -											
Fedenco Darroñech, S.A.	28.241	(28.395)	154	-	-	-	-	-	-	-	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L.	1.232	(1.210)	(22)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gala Ediciones, S.L. (Nota 12)	713	-	-	-	(713)	-	-	-	-	-	-
Mileno ABC, S.A. de C.V.	-	83	(289)	-	(135)	(341)	(226)	-	-	286	(281)
Audiovisuales -											
Gestvisión Telecinco, S.A. y filiales	86.351	-	40.852	(37.931)	(763)	88.509	45.898	(41.087)	-	93.320	-
Grupo Videomedía, S.A.	11.018	1.160	697	(133)	-	12.742	477	(299)	(42)	12.878	-
Producciones Antares Media, S.L.	687	-	(29)	-	-	658	(28)	-	-	-	-
Otros Negocios -											
Distribuciones Papiro, S.L.	156	-	171	(103)	(160)	64	172	-	(57)	179	-
Cirpress, S.L.	167	-	186	(109)	-	244	182	(109)	33	350	-
Distribuidos, S.A.	1.966	-	818	(662)	-	2.122	1.084	(682)	-	2.524	-
Val Disme, S.L.	2.055	-	599	(366)	-	2.288	513	(114)	(3)	2.684	-
CIMECO (Nota 7)	1.490	-	1.379	-	1	2.870	-	-	-	-	-
Localprint, S.L. (Nota 12)	2.500	-	-	-	(2.500)	-	-	-	-	-	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	1.295	(1.295)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Victor Steinberg y Asoc., S.L.	215	-	3	-	-	218	-	-	19	241	-
Otras participaciones	(411)	-	-	-	-	(41)	-	-	43	2	-
	138.045	(29.657)	44.519	(39.304)	(4.270)	109.333	48.076	(42.291)	278	111.896	

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

Ejercicio 2007

- En julio de 2007, el Grupo ha vendido la participación del 30% que mantenía en el capital de Producciones Antares Media, S.L., por un importe de 720 miles de euros, habiendo registrado una minusvalía de 630 miles de euros (Nota 33). En virtud del contrato, la venta de esta participación queda sujeta a la adjudicación de determinadas licencias de televisión digital terrestre. Aunque en caso de que la sociedad enajenada no resultara adjudicataria de ninguna licencia la venta quedaría resuelta retornando las participaciones al Grupo, los Administradores han estimado que no se producirá esta situación.

Ejercicio 2006

- De acuerdo con el contrato de compra de la participación inicial de Grupo Videomedia, S.A. (efectuado en el ejercicio 2005), en febrero de 2008 se procederá a ajustar el precio inicial pagado por la misma, que se ha basado en la diferencia entre los resultados reales y los inicialmente estimados para los ejercicios 2005 y 2006. De acuerdo con dicho cálculo el Grupo registró un importe de 1.160 miles de euros como mayor valor de participación por este concepto.

Adicionalmente, se establecía una cláusula para la compra de un 30,01% adicional en el ejercicio 2008; en caso de ser rechazada por parte del vendedor, éste deberá recomprar la participación adquirida por el Grupo en 2005. A 31 de diciembre de 2007 los Administradores de la Sociedad Dominante no han tomado ninguna decisión al respecto.

Por último, en virtud del citado contrato, los antiguos accionistas otorgan al Grupo las opciones de compra intransferibles y el Grupo otorga a los antiguos accionistas las opciones de venta intransferibles sobre la restante participación, a ejercitarse en años sucesivos siendo el precio de la participación adquirida el de mercado. Dado que los precios de ejercicio de las opciones son de mercado, el Grupo estima que dichas opciones tienen un valor nulo, y por tanto no ha contabilizado activo o pasivo alguno por este concepto.

- En febrero de 2006 el Grupo vendió la totalidad de la participación que mantenía en el capital social de Prisma Publicaciones 2002, S.L., representativa de un 49% del mismo. El importe de dicha venta ascendió a 1.641 miles de euros, por lo que el Grupo registró un ingreso de 431 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 adjunta (Nota 33).
- En diciembre de 2006 el Grupo procedió a la venta del 25% de Rotok Industria Gráfica S.A. por un importe de 2.313 miles de euros, por lo que el Grupo registró un ingreso de 517 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 adjunta (Nota 33).

VOCENTO

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

	Miles de Euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Endeudamiento financiero	
			Bruto	Neto
ASOCIADAS:				
Medios impresos				
Milenio ABC, S.A de C.V. (*)	(7.671)	5.341	-	(230)
Audiovisuales				
Gestevisión Telccinco, S.A y filiales	662.486	1.082.458	-	(74.843)
Plato Chroma, S.A.	2	32	-	-
Grupo Productores Independientes, S.L. (**)	(1.089)	1.576	-	(58)
Grupo Videocomedia, S.A.	167	221	-	(48)
Videocomedia, S.A.	8.637	18.074	1.660	845
Imagen y Servicios, S.A.	616	1.071	-	(637)
Alia Ediciones, S.L.	90	90	-	(54)
Videomedía Portugal, LTDA.	177	991	-	(13)
Videomedía Italia, S.R.L.	(57)	9.496	1.678	1.188
Otros negocios				
Distribuciones Papiro, S.L.	700	6.648	176	95
Cirpress, S.L.	1.232	5.045	751	412
Distrimedios, S.A.	1.134	30.609	5.576	3.532
Val Dismc, S.L.	3.368	22.629	4.316	3.644
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	526	2.431	181	115

(*) Esta información se presenta de acuerdo con principios contables locales y en pesos mexicanos
 (**) Datos a 31 de diciembre de 2006

12. Participación en negocios de gestión conjunta

En el ejercicio 2007 las sociedades multigrupo que el Grupo gestiona conjuntamente han pasado a consolidarse por el método de integración proporcional al considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que este método refleja más fielmente la relación de control conjunto que se da en dichas sociedades (Notas 2.a y 2.d).

En el ejercicio 2006 las participaciones en negocios de gestión conjunta son las que el Grupo mantenía en las sociedades Gala Ediciones, S.L. y Localprint, S.L. En diciembre de 2006 se procedió a la adquisición del restante 50% del capital social de Gala Ediciones, S.L. por lo que dicha sociedad pasó a consolidarse por el método de integración global.

La información financiera más relevante en relación con la participación mantenida en Localprint, S.L. se resume a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Importe neto de la cifra de negocios	7.527	-
Beneficio neto de explotación	827	-
Activos no corrientes	32.897	8.628
Activos corrientes	4.592	2.194
Pasivos no corrientes	18.796	1.820
Pasivos corrientes	8.816	4.002

13. 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 a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

Sociedad	Miles de Euros		% de participación a 31.12.07	% de participación a 31.12.06
	31.12.07	31.12.06		
El Mundo Deportivo, S.A.	561	918	10%	10%
Televisión Castilla y León, S.A.	840	944	4,9 %	4,9 %
Val Telecomunicaciones, S.L.	12.883	12.883	8,82%	8,82%
Otras inversiones	1.239	1.207		
Total	15.523	15.952		

Durante el ejercicio 2006 la participación en Val Telecomunicaciones, S.L. se vio incrementada por la incorporación al perímetro de Federico Doménech, S.A. por importe de 9.772 miles de euros (Nota 35). Asimismo, se produjo una operación en el mercado que permitió determinar con fiabilidad el valor razonable de la participación del 2,14% que el Grupo mantenía al cierre del ejercicio 2005 en dicha sociedad valorada al coste al no disponer los Administradores de un valor razonable fiable. Este hecho supuso un incremento del valor de la participación por importe de 1.084 miles de euros que fue registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados", "Patrimonio – De accionistas minoritarios" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado del ejercicio 2006 adjunto por importes de 605, 99 y 380 miles de euros, respectivamente. La valoración de dicha participación no se ha modificado durante el ejercicio 2007, al estimar los Administradores de la Sociedad Dominante que su valor razonable no ha variado significativamente respecto del ejercicio anterior.

vocento

Asimismo, en diciembre de 2006 el Grupo procedió a la venta de la totalidad de la participación mantenida en Radio Popular, S.A. Cadena de Onda Populares Españolas por un importe de 2.772 miles de euros, habiendo registrado un abono al epígrafe "Ingresos financieros" (Nota 31) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta por importe de 1.721 miles de euros.

b) Otras inversiones financieras no corrientes

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.312	1.265
Total	1.312	1.265

14. Existencias

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Materias primas	25.784	17.122
Otras materias primas	887	746
Repuestos	2.874	2.875
Derechos audiovisuales de programas	636	661
Mercaderías y productos terminados	1.959	3.458
Otras existencias	968	1.307
Anticipo a proveedores	2.520	717
Total	35.628	26.886

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

15. 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 a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos es la siguiente:

VOCENTO

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cientes por ventas y prestación de servicios	228.602	199.817
Efectos a cobrar	6.509	5.060
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas" (Nota 4.o)	(14.964)	(11.101)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 37)	17.385	7.950
Otros deudores (Nota 4.b)	23.574	27.503
Provisión por créditos incobrables	(11.110)	(11.953)
	249.996	217.276

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.

16. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Otros créditos a corto plazo (Nota 21)	1.937	2.898
Imposiciones y depósitos a corto plazo (Nota 6)	8.561	76.056
Tesorería	32.547	35.977
	43.045	114.931

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería 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.

17. Patrimonio

Capital suscrito-

A 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad Dominante, que asciende a 24.994 miles de euros y está formalizado en 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

VOCENTO

Al estar las acciones de Vocento representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, según información pública en poder de la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2007 el único accionista con participación en el capital igual o superior al 10% es Mezouna, S.A., cuya participación asciende al 10,382% del capital social.

Reservas-

El detalle de reservas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas de la Sociedad Dominante	145.173	123.461
Prima de emisión	9.516	9.516
Reserva legal	4.999	4.999
Reserva para acciones propias	9.612	9.211
Reservas voluntarias	121.046	99.735
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados (Notas 13 y 21)	791	605
Reservas en sociedades consolidadas	358.201	369.099
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 11)	(4.628)	(74.258)
Reservas por integración global y proporcional	362.829	443.357

Prima de emisión

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

Reserva legal

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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad de acuerdo con la legislación vigente descrita. El importe de las reservas restringidas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 81.251 y 82.589 miles de euros, respectivamente.

Acciones propias-

El detalle y movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	Número de acciones
Saldo a 1 de enero de 2006	9	7.339
Adquisición de acciones propias	166.742	11.910.127
Baja en proceso de OPV	(135.720)	(9.692.791)
Ajuste precio salida a Bolsa (Nota 4.k)	1.158	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	32.189	2.224.675
Saldo a 31 de diciembre de 2007	32.189	2.224.675

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

Dividendos-

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir con fecha 25 de julio de 2007 un dividendo a cuenta, por importe de 37.786 miles de euros. El importe total de los dividendos a cuenta distribuidos figura contabilizado en el epígrafe "Patrimonio - Dividendo a cuenta" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 adjunto.

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

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

	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos a 30 de junio de 2007	46.471
Impuesto sobre Sociedades	3.911
Beneficio distribuible	50.382
Efectivo y otros medios equivalentes	98.215
Cuenta corriente empresas Grupo	105.515
Liquidez disponible	203.730

A 31 de diciembre de 2007 dicho dividendo se encuentra íntegramente abonado. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2007 existen dividendos pendientes de pago por importe de 956 miles de euros, registrados, netos de retenciones, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 19).

Patrimonio de accionistas minoritarios-

Las principales operaciones realizadas, adicionales a las explicadas en la Nota 35, durante los ejercicios 2007 y 2006 que han afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios son las siguientes:

Ejercicio 2007

- En el mes de mayo de 2007, se ha realizado la compra de una participación adicional, equivalente al 23,33% del capital social de Autocasión Hoy, S.A. (anteriormente Maxi Press Comunicación, S.A.) por importe de 1.917 miles de euros. Hasta la fecha, el Grupo mantenía una participación equivalente al 26,68% del capital social de la misma, si bien, en virtud del Pacto de Accionistas existente con uno de los accionistas, Vocento mantenía el control de la misma, por lo que el Grupo ha procedido a contabilizar un importe de 1.721 miles de euros como menores reservas.
- En mayo de mayo, y tras haber recibido la autorización administrativa necesaria, el Grupo adquirió el 25% del capital social de Avista Televisió de Barcelona, S.L. por importe de 1.555 miles de euros. Dado que el Grupo mantenía el control de dicha sociedad, la plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la mismas ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 1.866 miles de euros.
- Durante el mes de junio de 2007, el Grupo ha adquirido una participación adicional, equivalente al 30% del capital de Bocaboca Producciones, S.L. por importe de 1.500 miles de euros. El Grupo mantenía una participación del 70% en dicha sociedad, procediendo a contabilizar un importe de 1.511 miles de euros como menores reservas.
- En el mes de julio de 2007, y tras la recepción de la autorización administrativa necesaria, el Grupo ha procedido a la compra de una participación equivalente al 25,22% del capital social de Pantalla Digital, S.L. por un importe de 3.217 miles de euros. La participación del Grupo en el capital social de la sociedad ascendía al 74,78%. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se ha registrado con cargo a reservas por importe de 2.900 miles de euros.
- En diciembre de 2007, se ha producido la venta de la participación equivalente al 51% del capital social que el Grupo mantenía en Radio Difusión Torre, S.A. por un importe de 1.453 miles de euros. El Grupo ha registrado una plusvalía por importe de 973 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta (Nota 33).

VOCENTO

Ejercicio 2006

- La entrada en el perímetro de consolidación de Federico Doménech, S.A. (Nota 35) supuso la incorporación de una participación adicional sobre la sociedad dependiente Taller de Editores, S.A. de un 16%. Esto supuso la reducción del socio externo por un importe de 2.352 miles de euros, correspondiente al valor teórico contable de dicho 16%, y una reducción de reservas por importe de 11.578 miles de euros.
- Durante el mes de junio de 2006, el Grupo adquirió una participación adicional equivalente al 30% del capital social de Grupo Europroducciones, S.A. por importe de 10.956 miles de euros. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se registró con cargo a reservas por importe de 5.253 miles de euros.

Distribución del resultado-

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 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	82.168
Distribución del resultado	
A reservas voluntarias	(20.543)
A dividendo complementario	(23.839)
Dividendo a cuenta	(37.786)

18. Provisiones

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como el movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006, se indican a continuación:

	Miles de Euros										
	Saldo a 01.01.06	Variaciones del perímetro (Nota 35)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.06	Variaciones del perímetro (Nota 35)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.07
Provisiones para pensiones (Nota 4 j)	4.708	613	4.271	(416)	(114)	9.062	-	345	(1.301)	(3.758)	4.348
Provisiones para pagos basados en acciones (Nota 4 q)	-	-	49	-	-	49	-	316	-	-	365
Sanearamiento CIMECO	969	-	-	(969)	-	-	-	-	-	-	-
Avales Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (Nota 3 y 38)	4.858	-	-	-	-	4.858	-	-	-	-	4.858
Provisiones de carácter jurídico y tributario (Nota 24)	15.988	-	57	(2.005)	-	14.040	47	60	(7.508)	(638)	6.001
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	1.910	-	-	-	(563)	1.347	-	362	-	-	1.709
Otras provisiones	1.864	145	3.035	(1.045)	(70)	3.929	-	582	(763)	-	3.748
	30.297	758	7.412	(4.435)	(747)	33.285	47	1.665	(9.572)	(4.396)	21.029

VOCENTO

El Grupo realiza una estimación al cierre de cada ejercicio de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico y tributario, por litigios y otros. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de vencimiento de estos pasivos, 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.

Asimismo, los Administradores consideran que el importe registrado como provisión para estos conceptos cubre de forma suficiente los riesgos existentes a 31 de diciembre de 2007.

En el ejercicio 2007 el Grupo ha revertido un importe de 7.375 miles de euros con abono al epígrafe "Impuesto sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 24), al considerar los Administradores (contando con la opinión en este sentido de sus asesores fiscales) que durante el ejercicio 2007 han desaparecido las circunstancias que hacían aconsejable su registro.

Por otra parte, el detalle de los principales pasivos contingentes a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

1. Casterman Editeurs, S.A. contra Diario ABC, S.L. y otra. Juzgado de Primera Instancia nº 5 de Barcelona. Demanda por presunta infracción de los derechos de propiedad intelectual de Casterman por la distribución de libros de la colección "Las Aventuras de Tintín" junto con el Diario ABC durante el verano de 2003. Tras la sentencia en Primera Instancia condenando solidariamente a ABC y Juventud al pago de 699 miles de euros, ha sido presentado recurso de apelación, que ha sido parcialmente estimado reduciéndose la condena al 50 % del beneficio neto que ABC hubiese obtenido con la campaña de venta de dichos libros (aproximadamente 60 miles de euros). Pese a que tal sentencia va a ser recurrida en casación, la eventual responsabilidad de ABC está garantizada por la empresa suministradora de los libros, RBA, por lo que el Grupo no ha registrado provisión alguna.
2. Audiovisual Sport S.L. contra Prensa Malagueña, S.A. Tribunal Supremo: Se trata de una demanda por infracción de propiedad intelectual, estimada parcialmente (14 miles de euros), aunque está pendiente el recurso de casación, por el que la demandante pretende obtener un pago de 477 miles de euros. El Grupo entiende improbable la estimación de la acción ejercitada por las sumas reclamadas, por lo que no existe dotación o provisión específica.
3. José Javier Villar contra Grupo Videomedia, S.A. Juzgado de instrucción nº 4 de Alcobendas (Madrid): Querrela por violación de derechos de propiedad intelectual contra Vodafone y otros, en los que se incluye a Grupo Videomedia, S.A. accesoriamente. Durante el ejercicio 2007 se ha procedido al archivo de la querrela.
4. Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. Tribunal Supremo: Personación en el recurso contencioso administrativo promovido ante el Tribunal Supremo por Infraestructuras y Gestión 2002, S.L. contra la concesión de los segundos canales digitales adicionales, habiendo solicitado dicha entidad la suspensión cautelar de tal concesión, que ha sido denegada por Auto de 18 de julio de 2006, contra el que no consta haberse interpuesto recurso alguno.

VOCENTO

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

5. Federico Doménech, S.A. Sala de lo contencioso del Tribunal Superior de Justicia de Valencia: Impugnado el concurso de concesión de las televisiones locales por la Federación Valenciana de Televisión. El recurrente alega que la concesión de espacio radioeléctrico, anexa a la concesión del servicio de TDT autonómica o local, es de competencia estatal y no autonómica, por lo que los concursos convocados lo son con extralimitación de la administración demandada. Asimismo, se alega que se infringe el principio constitucional de libertad de empresa y libre competencia. Por último se alegan motivos de forma. Se está pendiente de sentencia si bien el Grupo entiende que no debería prosperar el recurso.
6. Mundo Mágico Tours, S.A. contra Prensa Malagueña, S.A. Juzgado de lo Penal nº 9 de Málaga: Querrela por calumnias, solicitando una indemnización de 10.000 miles de euros. Durante el ejercicio 2007 se ha celebrado el juicio estando pendiente de sentencia. El Grupo no ha dotado provisión alguna por este concepto.

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Acreedores comerciales-		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 37)	2.968	1.621
Acreedores comerciales	156.858	141.347
Facturas pendientes de recibir	23.811	20.763
Proveedores comerciales efectos comerciales	7.087	6.406
Otros acreedores y rappel (Nota 4.o)	(1.142)	(1.228)
	189.582	168.909
Otras cuentas a pagar corrientes-		
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Vocento, S.A. (Nota 38)	1.486	1.979
Remuneraciones pendientes de pago	26.749	19.835
Proveedores de propiedad, planta y equipo (Nota 10)	2.539	6.392
Pagos pendientes pensiones (Notas 4.j, 5 y 23)	3.636	3.636
Seguro Colectivo (Notas 4.j, 5 y 23)	4.767	4.767
Ajustes por periodificación	12.264	11.839
Dividendo activo a pagar (Nota 17)	956	15.947
Otros	4.719	7.080
	57.116	71.475
	246.698	240.384

20. Deuda financiera

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Saldo a 31.12.06	Saldo a 31.12.07	Vencimientos				Total Largo plazo
			Corriente	No corriente			
			2008	2009	2010	2011 y siguientes	
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	52.703	138.235	22.773	17.969	9	97.484	115.462
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	247	12.909	958	1.099	1.079	9.773	11.951
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	756	853	853	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	550	533	533	-	-	-	-
TOTAL	54.256	152.530	25.117	19.068	1.088	107.257	127.413

VOCENTO

A 31 de diciembre de 2007, las sociedades del Grupo tenían dispuesto en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 121.374 miles de euros, aproximadamente. El importe disponible a la fecha de cierre asciende a 259.666 miles de euros.

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2007 y 2006 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:

	2007	2006
Préstamos y créditos	0,75% - 0,4%	0,6% - 0,35%
Deudas por arrendamiento financiero	1,5%-0,4%	2% - 0,6%

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

	Miles de Euros			
	Variación de los tipos de interés			
	2007		2006	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la deuda	(1.002)	1.013	(272)	274

El Grupo cubre parte del riesgo asociado a las subidas de los tipos de interés mediante instrumentos financieros derivados (Notas 6 y 21).

21. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	227	(4)	-	-
Collar escalonado	2	-	-	-
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO				
Cobertura de valor razonable:				
Seguros de cambio (USD)	-	(849)	-	(756)
	229	(853)	-	(756)

Los instrumentos de cobertura de tipo de interés han sido contratados durante el ejercicio 2007. El efecto de las variaciones de estas coberturas durante el ejercicio ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importes netos de 186 y 33 miles de euros respectivamente.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones en el tipo de interés se refleja en la siguiente tabla:

	Miles de euros	
	Variación tipos de interés	
	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la cobertura	238	(240)

Por otra parte, Vocento utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en el valor razonable de las deudas correspondientes a contratos de suministro de derechos para la distribución de producciones cinematográficas nominados en dólares americanos. Durante los ejercicios 2007 y 2006 el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura de tipo de cambio ha sido de sendos cargos en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 de unos importes por 92 y 146 miles de euros, respectivamente (Nota 32).

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

VOCENTO

Moneda	Miles	
	2007	2006
Euros	5.535	10.572
Dólares americanos	6.860	13.046

El vencimiento de este seguro de cambio se producirá en el ejercicio 2008.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 Vocento no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

22. Ingresos diferidos

El movimiento de este epígrafe del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	Subvenciones de capital
Saldo a 1 de enero de 2006	3.273
Adiciones	115
Aplicación al resultado	(771)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.617
Aplicación a resultado	(541)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	2.076

Asimismo, durante los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha imputado a resultados un importe de 2.398 y 2.214 miles de euros respectivamente correspondientes a subvenciones de explotación, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

23. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Seguro Colectivo (Nota 4.j y 5)	8.408	12.347
Plan de pensiones (Nota 4.j y 5)	20.134	24.017
Indemnizaciones pendientes de pago (Nota 4.r)	2.123	1.066
Desarrollo proyectos tecnológicos	894	1.458
Otras deudas	10.044	3.175
	41.603	42.063

Seguro Colectivo-

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

- Cuotas anuales constantes, por importe cada una de ellas de 4.767 miles de euros, que incluyen los correspondientes intereses de aplazamiento (Nota 19).
- Recargo financiero por aplazamiento, que se corresponde con el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones matemáticas, lo que ha supuesto unos cargos por importes de 828 y 1.034 miles de euros en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas (Nota 32).

Plan de pensiones-

El epígrafe "Plan de Pensiones" del cuadro adjunto recoge los pagos relativos a la deuda pendiente del plan de reequilibrio para la transferencia de los fondos constituidos y de los destinados a la amortización del déficit que se estableció en el ejercicio 2001 por parte de la sociedad dependiente Diario ABC, S.L. (Nota 4.j). Estos importes se registran en los epígrafes "Pasivos no corrientes - Otras cuentas a pagar no corrientes" y "Pasivos corrientes - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado, dependiendo del vencimiento de las transferencias de fondos (Nota 19).

El epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas recoge el coste derivado de la actualización financiera del fondo constituido y del déficit de servicios pasados, por importes de 1.183 miles de euros en ambos ejercicios aproximadamente (Nota 32).

Indemnizaciones pendientes de pago-

A 31 de diciembre de 2007, 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
2009	515
2010	511
2011	427
2012 y siguientes	670
Total	2.123

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 2008, 2009, 2010, 2011 y siguientes por importes de 559, 328, 174 y 392 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

24. Impuestos diferidos y gastos por impuesto sobre las Ganancias

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 con fecha de 28 diciembre de 2007 ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Vizcaya la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2007. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2006 se presentó ante el Ministerio de Economía y Hacienda la comunicación de la composición de un Grupo Fiscal sometido a la normativa estatal del Impuesto sobre Sociedades, compuesto por Comerresa Prensa, S.L.U. como Sociedad Dominante del mismo y una serie de sociedades dependientes sometidas a dicha normativa común (véase Anexo).

La composición de los epígrafes "Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos" y "Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

VOCENTO

	01.01.06	Incorporaciones al perímetro (Nota 35)	Adiciones	Retiros	Actualización de tipos impositivos	31.12.06	Incorporaciones al perímetro (Nota 35)	Adiciones	Retiros	Actualización de tipos impositivos	31.12.07
Impuestos diferidos activos-											
Crédito fiscal por pérdidas a Compensar	15.702	1.954	4.932	(1.137)	(181)	21.270	10.871	7.523	(9.290)	(1.097)	29.277
Otras deducciones pendientes	14.689	-	20.737	(663)	-	34.763	-	19.771	(494)	-	54.040
Impuestos anticipados	26.546	1.401	868	(2.567)	(256)	25.992	-	2.851	(5.033)	(1.276)	22.534
Total impuestos diferidos activos	56.937	3.355	26.537	(4.367)	(437)	82.025	10.871	30.145	(14.817)	(2.373)	105.851
Impuestos diferidos pasivos-	(17.192)	(30.540)	(2.241)	1.093	3.760	(45.120)	-	(473)	1.224	1.599	(42.770)

El Grupo sigue el criterio de registrar contablemente los impuesto diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y para deducciones y bonificaciones únicamente en la medida en que su recuperación o aplicación futura se encuentra suficientemente asegurada.

El impuesto sobre beneficios anticipado se corresponde principalmente con las diferencias temporarias por el diferente criterio de imputación contable y fiscal de los compromisos por pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j, 18 y 23) y por la deducibilidad fiscal de ciertos fondos de comercio (Notas 8 y 11).

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

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

Por otro lado, la legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la Normativa Foral Vizcaína del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio. La Norma Foral anteriormente citada se modificó mediante el Decreto Normativo 1/2005, de 30 de diciembre, que fijaba el tipo impositivo en el 32,6% con efectos para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2006 y mediante la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo, reduciendo el tipo impositivo al 28% con efectos para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2007. Ambas modificaciones se encuentran vigentes aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto pendientes de resolución.

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Por ese motivo, en el ejercicio 2007 el Grupo ha procedido a actualizar los importes de los créditos por el Impuesto sobre las Ganancias y de los impuestos diferidos. El efecto neto de esta actualización en el epígrafe ha sido registrado en el epígrafe "Impuesto sobre las Ganancias de las operaciones continuadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta por importe de 774 miles de euros.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las Ganancias en los ejercicios 2007 y 2006, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	70.416	91.140
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Reversión de diferencias consideradas permanentes	-	(1.714)
- Saneamientos extraordinarios de fondos de comercio (Nota 8)	12.974	6.749
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 10)	(47.094)	(41.041)
- Reinversión de beneficios extraordinarios	-	(327)
- Otras diferencias permanentes	1.875	(3.973)
Resultado contable ajustado	38.171	50.834
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	11.362	16.713
Deducciones diversas	(1.939)	(2.409)
Regularización del gasto por Impuesto sobre las Ganancias del ejercicio anterior	(502)	(1.029)
Actualización de impuestos diferidos a nuevos tipos	774	(3.323)
Regularización de provisiones de carácter tributario (Nota 18)	(7.375)	-
Gasto devengado por Impuesto sobre las Ganancias	2.320	9.952

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

En general, a 31 de diciembre de 2007, tanto la Sociedad Dominante como el resto de las sociedades consolidadas sujetas a normativa foral vizcaína tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los últimos tres ejercicios para los impuestos que le son aplicables. No obstante, para los ejercicios cerrados a partir de la entrada en vigor de la Norma Foral Vizcaína 2/2005, el periodo de prescripción se amplía a cuatro años. El resto de las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección, en general, los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que les son de aplicación.

25. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	2.474	1.858
Hacienda Pública, deudora por IVA	11.728	12.450
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	953	1.874
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	1.441	287
Organismos de la Seguridad Social, deudores	28	46
	16.624	16.515
Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	6.376	6.317
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	11.013	8.563
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	8.458	10.268
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	245	133
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.195	3.970
	31.287	29.251

26. Información de segmentos de negocio

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

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

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

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

- Medios impresos: básicamente venta de diarios regionales, prensa gratuita, diario ABC y suplementos y revistas, así como los ingresos por publicidad generados por todos ellos.

- Audiovisual: integrado por el área de Televisión (área de televisión local y digital), radio y las productoras de contenidos.
- Internet: ventas de publicidad y contenidos principalmente de los diferentes portales, además de los ingresos por servicios integrales, comercio electrónico, etc.
- Otros negocios: incluye principalmente ingresos por impresión, distribución de prensa y otros (prensa gratuita, internacional, etc.)

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

- A cada actividad de las enumeradas, se le asignan con carácter general, los activos, pasivos, gastos e ingresos de cualquier naturaleza que le correspondan de forma exclusiva o directa.
- Los activos de uso general residen en la columna "Estructura y Otros" y no son objeto de reparto entre segmentos. Sin embargo, si 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, entendiendo como tal, la separación del Grupo (ya sea por venta, escisión, liquidación o similar) de una línea de negocio o área geográfica de operación salvo la comentada en la Nota 7. 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 2007 y 2006 se detalla a continuación:

VOCENTO

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2007 (Miles de euros)

	MEDIOS IMPRESOS	AUDIOVISUAL	INTERNET	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA Y OTROS	TOTAL
INGRESOS						
Ventas externas	563.881	107.418	50.549	189.970	6.192	918.010
Venta de Ejemplares	145.618	-	189	122.029	6	267.842
Venta de Publicidad	364.676	34.399	15.583	6.370	357	421.385
Otros Ingresos	53.587	73.019	34.777	61.571	5.829	228.783
Ventas intersegmentos	101.146	2.371	6.126	32.895	(142.538)	-
Venta de Ejemplares	75.825	-	24	119	(75.968)	-
Venta de Publicidad	842	71	150	415	(1.478)	-
Otros Ingresos	24.479	2.300	5.952	32.361	(65.092)	-
Total Ventas	665.027	109.789	56.675	222.865	(136.346)	918.010
GASTOS						
Aprovisionamientos	86.766	143	12.385	156.419	(88.369)	167.344
Gastos de personal	173.021	31.347	18.407	21.775	36.956	281.506
Amortizaciones y depreciaciones	14.658	23.746	1.908	8.349	1.236	49.897
Variación de provisiones de tráfico y otras	678	321	209	378	83	1.669
Servicios exteriores	293.248	89.992	18.866	30.777	(55.448)	377.435
RESULTADO						
Resultado por segmento	96.656	(35.760)	4.900	5.167	(30.804)	40.159
Ingresos financieros	8.275	928	205	1.046	(5.652)	4.802
Gastos financieros	(4.343)	(2.659)	(684)	(1.128)	(1.203)	(10.017)
Saneamiento de fondo de comercio	(297)	(12.677)	-	-	-	(12.974)
Resultado de las participadas	(226)	46.346	-	1.956	-	48.076
Gastos Proceso de Salida a Bolsa	-	-	-	-	333	333
Resultado venta de inmovilizado / cartera de control y depreciaciones de activo	(3.372)	286	(22)	(158)	3.303	37
Beneficio antes de impuestos	96.693	(3.536)	4.399	6.883	(34.023)	70.416
Impuestos sobre beneficios	(24.482)	2.339	(1.796)	1.967	19.652	(2.320)
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	1.027	20.403	21.430
Resultado atribuido a socios externos	(14.745)	10.013	(1.416)	(922)	(288)	(7.358)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	57.466	8.816	1.187	8.955	5.744	82.168
OTRA INFORMACIÓN						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	15.336	24.068	2.117	8.726	1.320	51.567
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	10.651	18.419	4.735	25.898	2.783	62.486
ACTIVO						
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(281)	106.197	-	5.980	-	111.896
Inversiones financieras corrientes	14.682	2.881	3.776	6.120	(16.960)	10.499
Impuestos diferidos activos	37.169	5.893	767	2.586	59.436	105.851
Otros activos	666.270	199.515	42.116	120.073	(89.325)	938.649
Total activo consolidado	717.840	314.486	46.659	134.759	(46.849)	1.166.895
PASIVO						
Deuda financiera	50.757	9.707	364	20.961	70.741	152.530
Impuestos diferidos pasivos	10.490	18.959	120	372	12.829	42.770
Otros pasivos y patrimonio neto	656.593	285.820	46.175	113.426	(130.419)	971.595
Total pasivo consolidado	717.840	314.486	46.659	134.759	(46.849)	1.166.895

VOCENTO

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2006 (Miles de euros)

	MEDIOS IMPRESOS	AUDIOVISUAL	INTERNET	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA Y OTROS	TOTAL
INGRESOS						
Ventas externas	534.764	96.162	35.667	187.511	18.768	872.872
Venta de Ejemplares	144.135	-	-	124.938	7	269.080
Venta de Publicidad	336.489	27.664	9.275	6.862	13.461	393.751
Otros Ingresos	54.140	68.498	26.392	55.711	5.300	210.041
Ventas intersegmentos	100.603	2.163	7.069	30.547	(140.382)	-
Venta de Ejemplares	77.117	-	-	69	(77.186)	-
Venta de Publicidad	22.771	104	216	2	(1.093)	-
Otros Ingresos	22.715	2.059	6.853	30.476	(62.103)	-
Total Ventas	635.367	98.325	42.736	218.058	(121.614)	872.872
GASTOS						
Aprovisionamientos	82.363	170	10.875	157.817	(88.350)	162.875
Gastos de personal	157.068	34.018	13.115	20.417	27.726	252.344
Amortizaciones y depreciaciones	14.769	15.944	1.606	8.093	1.222	41.634
Variación de provisiones de tráfico y otras	(1.103)	146	304	572	(2.360)	(2.441)
Servicios exteriores	263.799	90.580	13.256	26.966	(39.002)	355.599
RESULTADO	118.471	(42.533)	3.580	4.193	(20.850)	62.861
Resultado por segmento	118.471	(42.533)	3.580	4.193	(20.850)	62.861
Ingresos financieros	6.165	1.184	175	(309)	753	9.086
Gastos financieros	(3.001)	(1.722)	(437)	(338)	(1.498)	(6.996)
Saneamiento de fondo de comercio	-	(6.749)	-	-	-	(6.749)
Resultado de las participadas	(156)	41.520	-	1.776	-	43.140
Gastos de Proceso de Salida a Bolsa	-	-	-	-	(11.960)	(11.960)
Resultado venta de inmovilizado / Cartera de control y depreciaciones de activo	(3.524)	21	-	1.357	3.904	1.758
Beneficio antes de impuestos	117.955	(8.279)	3.318	7.797	(29.651)	91.140
Impuestos sobre beneficios	(37.366)	6.307	(1.233)	(2.063)	24.403	(9.952)
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	1.379	-	1.379
Resultado atribuido a socios externos	(12.709)	9.879	(511)	(1.169)	(492)	(5.002)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	67.880	7.907	1.574	5.944	(5.740)	77.565
OTRA INFORMACIÓN						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	13.666	16.090	1.909	8.665	(1.136)	39.194
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	13.091	11.349	3.168	9.384	1.792	38.784
ACTIVO						
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(341)	101.867	-	7.807	-	109.333
Inversiones financieras corrientes	20.627	6.159	2.963	5.648	43.557	78.954
Impuestos diferidos activos	18.146	6.440	648	2.798	53.993	82.025
Otros activos	513.420	213.954	34.572	94.326	(71.372)	784.900
Total activo consolidado	551.852	328.420	38.183	110.579	26.178	1.055.212
PASIVO						
Deuda financiera	26.295	13.453	331	260	13.917	54.256
Impuestos diferidos pasivos	10.861	21.597	-	506	12.156	45.120
Otros pasivos y patrimonio neto	514.696	293.370	37.852	109.813	105	955.836
Total pasivo consolidado	551.852	328.420	38.183	110.579	26.178	1.055.212

VOCENTO

27. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Venta de ejemplares	267.842	269.080
Venta de publicidad	421.385	393.751
Ingresos directos en promociones	51.805	49.890
Ingresos por reparto	8.815	8.266
Otros ingresos del segmento audiovisual	71.714	67.182
Otros ingresos	92.569	81.133
	914.130	869.302

28. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Papel	84.047	79.667
Materias Primas	9.077	7.981
Compra de periódicos	41.575	42.492
Otros consumos	32.645	32.735
	167.344	162.875

29. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	208.931	196.115
Seguridad Social a cargo de la empresa	43.960	40.171
Indemnizaciones al personal (Notas 4.r y 39)	21.859	9.569
Otros gastos sociales	4.015	3.374
Gastos por pagos basados en acciones (Nota 4.q)	316	49
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación (Nota 4.j)	2.425	3.066
	281.506	252.344

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2007 y 2006 distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Número de Personas	
	2007	2006
Directores	327	303
Mandos Intermedios	722	719
Empleados	4.027	3.752
Total	5.076	4.774

30. Servicios exteriores

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Redacción y medios artísticos	75.761	69.588
Comerciales	120.025	110.831
Administración	29.619	28.895
Taller y medios técnicos	66.217	64.654
Distribución	55.756	49.044
Diversos	30.057	32.587
	377.435	355.599

Dentro del epígrafe de gastos comerciales se recogen los costes correspondientes a las distintas campañas promocionales, y que han ascendido en los ejercicios 2007 y 2006 a 59.363 y 59.897 miles de euros respectivamente.

31. Ingresos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de participaciones en capital	280	327
Beneficio en venta de valores negociables	-	3.408
Otros intereses e ingresos asimilados	4.512	5.344
Diferencias positivas de cambio	10	7
Total	4.802	9.086

La cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" recoge básicamente los ingresos financieros devengados por las imposiciones y depósitos mantenidos (Nota 16) por las sociedades del Grupo a lo largo del ejercicio.

32. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos financieros de Seguro Colectivo y planes de pensiones (Nota 23)	2.011	2.217
Resultados negativos por variaciones de valor razonable (Nota 13)	533	374
Intereses de deuda financiera (Nota 21)	4.609	2.323
Resultado de derivados financieros (Nota 21)	92	146
Otros gastos financieros	2.772	1.936
Total	10.017	6.996

33. Resultado neto en enajenación de activos no corrientes

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Beneficios/ (Pérdidas)-		
Resultado neto en la enajenación de activos inmateriales y propiedad, planta y equipo, y financieros (Notas 9, 10 y 11)	(136)	660
Resultado neto en la enajenación de participaciones en empresas asociadas (Nota 11)	(630)	948
Resultado neto en la enajenación de participaciones en empresas del Grupo (Nota 17)	973	-
Total	207	1.608

34. Otros beneficios y pérdidas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 recoge los gastos incurridos por el Grupo como consecuencia del proceso de salida a Bolsa. Entre dichos gastos se incluyen la publicidad legal y comercial, el asesoramiento legal y financiero, así como los servicios prestados por el auditor principal del Grupo (Nota 42).

Durante el ejercicio 2007 se ha procedido al pago de la renta vitalicia otorgada al anterior Presidente, cuyo importe final ha ascendido a 3.167 miles de euros, por lo que este epígrafe recoge un ingreso de 333 miles de euros como consecuencia de la diferencia entre el importe que se preveía pagar y el importe finalmente pagado (Nota 2.c).

35. Adquisición de filiales

Ejercicio 2007

Las principales adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2007 son las siguientes:

- En agosto de 2007, el Grupo ha adquirido el 100% del capital social de la Sociedad Factoría de Información, S.A., sociedad editora del diario gratuito Qué! por un importe de 132 millones de euros, habiendo registrado un fondo de comercio por importe de 119 millones de euros aproximadamente (Nota 8).

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

VOCENTO

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo	1.116
- Otros activos intangibles	298
- Impuestos diferidos activos	10.871
- Cuentas a cobrar	12.816
- Efectivo y otros medios equivalentes	57
- Administraciones públicas	(903)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(11.401)
	12.854

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

A través de esta adquisición el Grupo se ha hecho con la clientela y relaciones de Factoría de Información, S.A. Ante la incapacidad de separar y vender, transferir, arrendar o intercambiar, ya sea individual o junto con otras partes relacionadas estos activos del resto del Grupo, no han podido ser valorados de forma fiable y por tanto separados del resto del fondo del comercio.

- En abril de 2007, el Grupo ha procedido a la adquisición del 100% del capital social de Bitmailer, S.L. por importe de 1.867 miles de euros aproximadamente, por lo que el Grupo ha registrado como fondo de comercio un importe de 1.627 miles de euros (Nota 8). El valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios coincide con el valor de mercado. El detalle de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo	33
- Otros activos no corrientes	2
- Existencias	1
- Cuentas a cobrar	56
- Efectivo y otros medios equivalentes	416
- Provisiones para riesgos y gastos	(47)
- Administraciones Públicas	(82)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(139)
	240

En junio de 2007, la sociedad dependiente Sarenet, S.A. ha realizado una operación de fusión por absorción con Bitmailer, S.L. integrándose sus activos al valor que ésta los tenía contabilizados con efectos de 1 de enero de 2007.

En el resultado consolidado del Grupo se incluyen unas pérdidas de 2.813 miles de euros correspondientes al resultado generado entre agosto y diciembre por la compra de Factoría de Información, S.A.

Las ventas se habrían visto incrementadas en 20.801 y el resultado neto del Grupo se habría visto incrementado en 4.852 miles de euros aproximadamente, en el caso de que la combinación de negocio de Factoría de Información, S.A. se hubiera producido el 1 de enero de 2007.

En la determinación de las ventas y el resultado "pro forma" en el caso de que las combinaciones de negocios se hubieran realizado el 1 de enero de 2007 los administradores han realizado las siguientes consideraciones:

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

Ejercicio 2006

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

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

El Grupo mantenía una participación del 36,42% (Nota 11), de manera que pasa a tener el control, y por tanto a consolidarse por integración global.

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

VOCENTO

	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	20.960	3.211	24.171
- Otros activos intangibles	370	-	370
- Fondo de Comercio	412	-	412
- Inversiones financieras	4.400	19.429	23.829
- Impuestos diferidos activos	3.355	-	3.355
- Existencias	1.256	-	1.256
- Cuentas a cobrar	10.834	-	10.834
- Efectivo y otros medios equivalentes	1.145	-	1.145
- Accionistas minoritarios	(154)	-	(154)
- Provisiones	(634)	-	(634)
- Impuestos diferidos pasivos	(32)	(6.800)	(6.832)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(9.484)	-	(9.484)
Total	32.428	15.840	48.268

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

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

Por otra parte, Vocento otorgó una opción de venta al resto de accionistas de Federico Doménech, por la cual, el Grupo deberá adquirir a precios de mercado, a la fecha en que se produzca dicha oferta, las acciones que éstos deseen vender a lo largo de cada uno de los próximos ejercicios entre 2008 y 2012.

El Grupo considera que el valor de las opciones es nulo dado que los precios de ejercicio de las opciones es el de mercado, por lo que no ha registrado activo o pasivo alguno por este concepto.

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

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

	Miles de euros		
	Valor en libros de la filial antes de la combinación de negocios	Ajustes a valor de mercado	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:			
- Propiedad, planta y equipo	261	-	261
- Otros activos intangibles	38.018	69.477	107.495
- Inversiones financieras	57	-	57
- Existencias	756	-	756
- Cuentas a cobrar	33.981	-	33.981
- Efectivos y otros medios equivalentes	9.571	-	9.571
- Provisiones	(124)	-	(124)
- Impuestos diferidos pasivos	-	(23.700)	(23.700)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(81.107)	(611)	(81.718)
Total	1.413	45.166	46.579

De acuerdo con el contrato de compra el Grupo concedió al resto de accionistas una opción de venta de la totalidad de la participación a ejercer entre el 1 de mayo de 2008 y el 31 de julio de 2008, por un precio equivalente al porcentaje del valor de Tripictures, S.A. que representen sus acciones. El Grupo considera que al ser el precio de ejercicio el valor de mercado que el valor de esta opción es nulo, por lo que no ha registrado activo o pasivo alguno por este concepto.

- En febrero de 2006, el Grupo procedió a la adquisición a una parte vinculada con Vocento (Nota 37) de 647.019 participaciones de la Sociedad Infoempleo, S.L. (anteriormente denominada Círculo del Progreso, S.L.), representativas del 51% del capital social, participación directa, por importe de 7,4 millones de euros.

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

VOCENTO

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo	126
- Otros activos intangibles	540
- Existencias	29
- Cuentas a cobrar	1.770
- Efectivo y otros medios equivalentes	443
- Impuestos diferidos pasivos	(8)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(806)
	2.094

De acuerdo con el contrato de compra de dicha participación, antes del 31 de julio de 2008 podría procederse a ajustar el precio inicial pagado por la misma en función del cumplimiento de determinados parámetros financieros. A 31 de diciembre de 2007 los Administradores de la Sociedad Dominante no han considerado registrar importe alguno como mayor participación, dado que no se han realizado a la fecha los trabajos adicionales necesarios para un cálculo objetivo y fiable del mencionado ajuste.

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

	Miles de Euros
	Valor de mercado
Activos netos adquiridos:	
- Propiedad, planta y equipo	378
- Otros activos intangibles	177
- Existencias	177
- Cuentas a cobrar	4.572
- Efectivos y otros medios equivalentes	2.128
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(3.279)
Total	4.153

El valor en libros de las filiales antes de las combinaciones de negocios coincide con el valor de mercado.

El importe por la adquisición de estas filiales ascendió a 10.582 miles de euros habiendo registrado el Grupo un importe de 8.349 miles de euros como fondo de comercio.

VOCENTO

Adicionalmente, y de acuerdo con el contrato de adquisición Autocasión Hoy, S.A. (anteriormente Maxi Press, Comunicación, S.A), en el ejercicio 2007 se ha procedido a ajustar el precio pagado por la misma en función de los resultados del ejercicio 2006 habiéndose registrado un menor fondo de comercio en el ejercicio 2007 por importe de 231 miles de euros (Nota 8).

Por otra parte, el Grupo concedió a dos de los antiguos accionistas una opción de venta de las participaciones mantenidas en la Unión Operativa de Autos, S.L. a ejercer en 2008, por un precio que varía en función del EBITDA de dicha sociedad. El Grupo considera que el valor de esta opción no es significativo por lo que no ha registrado activo o pasivo alguno por este concepto.

36. Beneficio por acción

La conciliación a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006 del número de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número de acciones propias en cartera (Nota 17)	(2.224.675)	(2.224.675)
Total	122.745.631	122.745.631

Los beneficios básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	60.738	76.186
Número de acciones (miles de acciones)	122.746	122.746
Beneficios básicos por acción (euros)	0,49	0,62

Los beneficios básicos por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Beneficio neto (miles de euros)	21.430	1.379
Número de acciones (miles de acciones)	122.746	122.746
Beneficios básicos por acción (euros)	0,17	0,01

VOCENTO

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

37. 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 a 31 de diciembre de 2007 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2007 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos de explotación	Gastos de explotación
Cirpress, S.L.	873	162	7.672	889
Gestevisión Telecinco, S.A.	10.144	2.022	19.196	333
Distribuciones Papiro, S.L.	1.462	172	10.001	1.370
Imagen y Servicios, S.A.	-	18	-	-
Val Disme, S.L.	2.604	215	26.428	2.672
Distrimedios, S.A.	1.962	89	29.802	3.607
Grupo Videomedia, S.A.	-	-	1	-
Milenio ABC, S.A. de C.V.	273	100	55	-
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	5	153	-	1.622
Videomedia, S.A.	62	37	46	32
TOTALES	17.385	2.968	93.201	10.525

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 a 31 de diciembre de 2006 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades realizadas durante el ejercicio 2006 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos de explotación	Gastos de explotación
Cirpress, S.L.	796	650	7.912	678
Corp. Inversora en Medios de Comunicación, S.A.	17	-	51	-
Distribuciones Papiro, S.L.	1.590	78	9.830	776
Federico Domenech, S.A.	-	-	2	-
Rotok Industria Gráfica, S.A.	-	15	-	102
Val Disme, S.L.	2.528	262	25.260	1.964
Distrimedios, S.A.	2.776	427	15.756	1.337
Producciones Antares Media, S.L.	17	3	1	2
Milenio ABC, S.A. de C.V.	217	100	-	276
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	9	68	3	217
Grupo de Productores Independientes, S.L.	-	-	81	-
Videomedia, S.A.	-	-	-	97
Imagen y Servicios, S.A.	-	18	-	19
TOTALES	7.950	1.621	58.896	5.468

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

A 31 de diciembre de 2006 y 2007, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

38. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2007 y 2006, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Retribución fija y variable	7.926	2.553
Dietas de asistencia a consejos y comisiones	629	412
Participación en resultados	1.486	1.979
Total	10.041	4.944

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2007 ni en 2006.

En cuanto a los seguros de vida las cuotas pagadas durante el ejercicio de 2007 de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 28 miles de euros en 2007 y a 62 miles de euros en 2006.

En cuanto a los compromisos de pensiones las aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo han ascendido a 189 miles de euros al cierre del ejercicio 2007 y ascendieron a 188 miles de euros al cierre del ejercicio 2006.

Hasta su renuncia el 27 de enero de 2008 (Nota 43), la vinculación entre el Consejero Delegado D. Belarmino García y Vocento, S.A. estaba regulada por un contrato de Alta Dirección firmado con una duración de 10 años. El contrato establecía una retribución fija de 680.004 euros y una retribución variable de 320.000 euros, ambas anuales.

Adicionalmente, contemplaba la posibilidad de percibir una retribución variable diferida al tercer año, en el caso de que se alcanzasen determinados objetivos de cotización de la acción y EBITDA del Grupo. Como complemento a la retribución dineraria anterior, el Consejero Delegado tenía derecho a determinadas retribuciones en especie (seguro de vida, médico, responsabilidad civil y personal y automóvil de empresa).

El articulado del contrato preveía para la extinción del mismo un plazo de preaviso y una indemnización que variaba entre tres anualidades y media de retribución total o de tres anualidades de retribución fija más el 55% de la retribución variable del último año en función del momento temporal en que se produjese la extinción del contrato. Adicionalmente se establecía una cláusula de no competencia por dos años, que ascendía a una anualidad.

En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para el ejercicio 2007, el desglose es el siguiente:

VOCENTO

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO (Miles de euros)

	Días de asistencia		Participación en resultados		Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros		Indemnizaciones pactadas		Otras remuneraciones de consejeros		Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Consejo Adm.	Comisiones	Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Fija	Variable	Vocento, S.A.	
E. Santiago de Chama y Chusica	22	10	11	43	58	-	3167	-	-	-	-	3731	
F. Alejandro González Etxebarri	20	12	8	46	36	-	-	-	-	-	-	147	
G. José María Bergareche Basquet	23	10	10	46	30	201	3.000	-	612	500	-	4.459	
H. Enrique de Ybarra e Ybarra	23	10	10	46	53	-	-	-	-	-	-	144	
I. Mazona D. Ignacio Ybarra Aznar	23	10	10	46	7	-	-	-	-	-	-	109	
J. Santiago Bergareche Basquet	20	7	7	46	7	-	-	-	-	-	-	85	
K. Víctor Urcola y Vallejo	16	33	5	46	15	-	-	-	-	-	-	117	
L. Olayo Aguirre Páramo	22	11	-	37	-	-	-	-	-	-	-	60	
M. Catalina Laca de Tena Galcoa-Londe	21	8	8	46	30	-	-	276	-	-	-	498	
N. Salvador Laca de Tena García Conda	23	22	19	46	90	-	-	37	-	-	-	180	
O. Álvaro Ybarra Zubia	22	22	-	46	-	-	-	-	-	-	-	93	
P. María de Carmen Carralga	16	-	-	35	-	-	-	-	-	-	-	48	
Q. Diego del Acacaz Sainza	25	15	-	186	-	-	-	-	-	-	-	225	
R. ATAN PARESE, S.A.R.L.	22	-	-	33	-	-	-	-	-	-	-	62	
S. Carlos Castellanos Borrogo	20	-	2	33	7	-	-	-	-	-	-	351	
T. Belarmino García Fernández	20	-	-	-	285	281	-	-	331	848	-	10.258	
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	344	311	74	1.201	285	281	6.107	313	848	500	-	10.258	

39. Retribución a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 han ascendido a 3.639 y 2.663 miles de euros respectivamente.

Dicho importe recoge el gasto por la indemnización, consecuencia del cese un miembro de la Alta Dirección ocurrido durante el ejercicio, por importe de 756 miles (Nota 29).

El equipo de Alta Dirección cuenta con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta tres años de salario bruto anual. Con carácter excepcional, los contratos de directivos de niveles inferiores contemplan en algunos casos con cláusulas de este tipo, que establecen un año de salario bruto de indemnización.

40. Otra información referente al Consejo de Administración

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, se señalan a continuación las participaciones relevantes de los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la Sociedad Dominante como de su Grupo, y que hayan sido comunicadas a la Sociedad Dominante, indicando los cargos o funciones que en estas sociedades ejercen:

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	0,2780 %	Vicepresidente
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	0,005%	Presidente
Diego del Alcázar Silvela	Merca Red, S.A.	Publicaciones	0,74 %	-
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-
Enrique Ybarra Ybarra	Vocento SA	Comunicación	6,2804%	Vicepresidente
Catalina Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Presidenta
Catalina Luca de Tena García-Conde	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0235 %	-
Catalina Luca de Tena García-Conde	Ediciones Luca de Tena, S.L.	Edición de libros	95%	Administradora Única
Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	0,0002 %	Vicepresidenta
Álvaro de Ybarra Zubiria	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,0135%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	S.E.P.L.	Prensa	99,99%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Dordogne Libre	Prensa	99,98%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions du Bassin	Prensa	99,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Les Editions de la Semaine	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Surf Session	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Societe de Gratuit D'Information	Prensa	100,00%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	SNEM	Prensa	5%	-
Atlanpresse S.A.R.L.	Société du Journal Midi Libre	Prensa	47,4%	-
Carlos Castellanos Borrego	Rcoletos	Medios de Comunicación	0,0023%	-
Carlos Castellanos Borrego	Pearson	Medios de Comunicación	0,0055%	-
Mezouna, S.L.	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,21%	-

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 Dominante:

VOCENTO

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
José Manuel Vargas Gómez				
Diario ABC, S.L.	Edición de Periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero Delegado
Comeresa País Vasco, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Comeresa Prensa, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios Regionales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.	Medios de Comunicación	Por cuenta propia	-	Administrador Solidario
Boca Boca Producciones, S.L.	Producción	Por cuenta propia	-	Consejero
Pantalla Digital, S.L.U.	Televisión	Por cuenta propia	-	Consejero
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	Televisión	Por cuenta propia	-	Consejero
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				
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
Publicspaña, S.A.	Comercializadora de publicidad	Cuenta propia	-	Presidente
Santiago Bergareche Busquet				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero

VOCENTO

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
Estudios de Política Exterior, S.A.	Edición de revistas	Cuenta propia	-	Consejera
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
ABC de Sevilla, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejera
Catalina Luca de Tena García-Conde				
ABC de Sevilla, S.L.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Presidenta
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
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				
ONO, S.A.	Telecomunicación	Cuenta propia	-	Consejero
Heléne Lemoine				
Groupe Sud Ouest, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
SAPESO, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
Ignacio Ybarra Aznar				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero
Prensa Malagueña, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	-	Consejero

41. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2007 los principales avales recibidos por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre	19.210
Explotación del servicio de televisión digital y compromisos adquiridos	10.903
Subvenciones y créditos para desarrollo de proyectos tecnológicos	1.425
Anticipos a televisiones	1.375
Otros	2.515
Total	35.428

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2007 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

42. Honorarios de 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 vinculadas al mismo durante los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 1.468 y 1.991 miles de euros, respectivamente. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo han ascendido en 2007 a 177 miles de euros, no existiendo gasto alguno por este concepto en 2006.

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 2007 y 2006 a 239 y 751 miles de euros, respectivamente.

43. Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2007

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

El pasado 28 de enero de 2008, el Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. acordó por unanimidad aceptar la dimisión del Consejero Delegado D. Belarmino García Fernández. Igualmente por unanimidad el Consejo de Administración designó como nuevo Consejero Delegado a D. José Manuel Vargas Gómez.

Asimismo, el pasado 12 de febrero de 2008, The Walt Disney Company Iberia, S.L. (TWDCI), asumió el compromiso de adquirir, pendiente de autorización por las autoridades administrativas competentes, un 20% de las acciones de Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. (NET TV), titular de una concesión de televisión digital terrestre de ámbito nacional, por un valor aproximado de 27 millones de euros. Aparte de TWDCI, quedan como accionistas de NET TV, Pantalla Digital, S.L., (controlada al 100% por VOCENTO), que mantiene un 55% del capital, y Homo Videns, S.A. (INTERECONOMÍA), que es titular de un 25%. Con este paso, TWDCI pone a disposición de NET TV su experiencia para desarrollar canales de TV competitivos y contribuir a una distribución más amplia de los contenidos actuales de esta empresa.

44. Formulación de cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido formuladas por los Administradores de Vocento, S.A. el 28 de febrero de 2008.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendos a Cuenta
			Porcentaje						
			Directa	Indirecta					
GRUPO:									
Medios Impresos									
Diaris ABC, S.L.	Madrid	Prensa Diaria	100,00%	-	100,00%	6.160	38.500	(12.485)	(8.737)
Diaris El Correo, S.A.U. (a) (e)	Bilbao	Prensa Diaria	-	100,00%	100,00%	8.000	29.707	22.511	113.109
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (a) (e)	San Sebastián	Prensa Diaria	-	75,81%	75,81%	4.799	27.899	18.797	(6.955)
Editorial Castibasa, S.A. (d)	Santander	Prensa Diaria	-	85,91%	85,91%	2.367	5.143	8.376	11.693
Nueva Rupa, S.A.	Logroño	Prensa Diaria	-	58,92%	58,92%	1.090	6.290	2.267	(4.966)
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (d)	Murcia	Prensa Diaria	-	97,61%	97,61%	3.131	9.852	6.195	(3.333)
Corporación de Medios de Aragón, S.A. (d)	Granada	Prensa Diaria	-	98,20%	98,20%	3.133	4.017	4.284	(5.069)
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (d)	Badajoz	Prensa Diaria	-	67,07%	67,07%	1.667	4.017	7.072	(5.327)
Prensa Malagueña, S.A. (d)	Málaga	Prensa Diaria	-	87,82%	87,82%	4.950	14.829	5.468	(4.545)
El Norte de Castilla, S.A. (d)	Valladolid	Prensa Diaria	-	76,40%	76,40%	2.168	14.184	2.055	(3.518)
El Comercio, S.A.	Gijón	Prensa Diaria	-	51,46%	51,46%	195	2.142	(2.175)	-
Corp. Medios de Cadiz, S.L.U. (d)	Cádiz	Prensa Diaria	-	100,00%	100,00%	459	26.177	6.934	(4.343)
Páramo Domínguez, S.A.	Valencia	Prensa Diaria	-	57,42%	57,42%	458	(5.298)	(2.039)	-
Factoría de Información, S.A. (d)	Madrid	Prensa Diaria	100,00%	-	100,00%	13.360	6.209	8.778	(2.968)
Taller de Editores, S.A.	Madrid	Edición Suplementos	-	76,04%	76,04%	1.763	-	-	-
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	-	76,04%	76,04%	299	2.772	288	-
Insensor Ediciones, S.L.	Madrid	Publicación de revistas económicas	-	19,37%	52,94%	96	1.224	770	-
ABC Castilla-La Mancha, S.L.U.	Madrid	Edición de revistas	-	45,63%	60,00%	58	209	(218)	-
ABC Castilla y León, S.L.U.	Toledo	Editorial	-	90,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC Cataluña, S.L.U.	Valladolid	Editorial	-	96,99%	100,00%	60	-	-	-
Diaris ABC de Valencia, S.L.U.	Barcelona	Editorial	-	90,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC de Córdoba, S.L.U.	Córdoba	Editorial	-	90,99%	100,00%	60	-	-	-
ABC Sevilla, S.L.U.	Sevilla	Editorial	-	90,99%	100,00%	600	13.967	(1.797)	-
Gala Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Editora de revistas	-	76,04%	100,00%	3	-	11	-
Audiovisuales									
Canal Bilbovisión, S.L. (a) (e)	Bilbao	Radio Difusión y TV Local	-	95,48%	95,48%	358	465	(344)	-
Canal Bilbovisión margen izquierda, S.L.U. (a) (e)	Bilbao	Televisión local	-	95,48%	100,00%	3	-	11	-
Canal Bilbovisión margen derecha, S.L.U. (a) (e)	Bilbao	Televisión local	-	95,48%	100,00%	3	-	11	-
Alava Televisión, S.L. (a) (e)	Vitoria	Radio Difusión y TV Local	-	98,95%	98,95%	467	439	(416)	-
Durango Televisión, S.L. (a) (e)	Vizcaya	Televisión local	-	100,00%	100,00%	163	(20)	124	-
Telefonos, S.L. (a)	San Sebastián	Televisión local	-	57,06%	66,04%	1.250	78	(28)	-
NTB-K de Bena, S.L.U. (a) (e)	Elbar (Guzapuzcoa)	Televisión local	-	75,81%	100,00%	50	135	-	-
Jazzklub Televisión, S.L.U. (a) (e)	San Sebastián	Televisión local	-	75,81%	100,00%	7	-	-	-
Radio Televisión Canal 8 - DM, S.L. (d)	Santander	Televisión local	-	85,73%	100,00%	925	(25)	(199)	-
Rioja Televisión, S.A.	Logroño	Radio Difusión y TV Local	-	47,04%	79,84%	1.204	(31)	(14)	-
La Verdad Radio y Televisión, S.L. (d)	Murcia	Radio Difusión y TV Local	-	73,22%	75,01%	2.040	(55)	(309)	-
Canal Ideal Televisión, S.L. (d)	Granada	Televisión local	-	78,89%	89,33%	615	124	(250)	-
Canal Cultural de Badajoz, S.A. (e)	Badajoz	Televisión local	-	75,96%	78,26%	335	165	(463)	-
El Comercio TV, Servicios Audiovisuales, S.L.	Gijón	Televisión local	-	51,45%	100,00%	706	(114)	(38)	-
ABC Sevilla Multimedia, S.L.	Sevilla	Sociedad de Cartera	-	99,09%	100,00%	400	1.819	(1.781)	-
Pabellón de México, S.L.	Madrid	Televisión local	-	73,10%	73,10%	190	225	(228)	-
Sónid Gestora de Televisión Penin, S.L.U. (d)	Madrid	Televisión local	-	100,00%	100,00%	172	4.565	(3.490)	-
Las Provincias Televisión, S.A.U.	Valencia	Televisión local	-	57,42%	100,00%	3.000	27	3	-
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U. (d)	Madrid	Televisión Digital	-	106,06%	100,00%	7.716	2.841	(6.486)	-
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. (e) (d)	Madrid	Televisión Digital	-	69,93%	70,27%	6.098	(3.094)	(9.885)	-
Avista Televisión de Barcelona, S.L. (e) (d)	Barcelona	Televisión Digital	-	100,00%	100,00%	845	(389)	(2.290)	-
Avista Televisión de Andalucía, S.A. (f)	Sevilla	Televisión Digital	-	63,66%	63,66%	1.809	(12)	(5.279)	-
Radio Publí, S.L. (e) (d)	Madrid	Radio Difusión nacional	-	100,00%	100,00%	7.873	(323)	(2)	-
Radio El Correo, S.L.U. (a) (e) (d)	Bilbao	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	6	2	12	-
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (a) (e)	San Sebastián	Radio Difusión local	-	75,81%	100,00%	3	281	15	-
Cartera de Medios, S.A.U. (d) (e)	Badajoz	Radio Difusión local	-	87,82%	100,00%	550	(195)	(192)	-
Costa Vision, S.L.U. (d)	Málaga	Radio Difusión local	-	93,66%	100,00%	159	22	(74)	-
Sociedad Aragonesa de Gestión Radiofónica, S.L. (d)	Madrid	Radio Difusión local	-	63,66%	100,00%	139	198	(215)	-
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.	Sevilla	Radio Difusión local	-	48,89%	79,31%	15	150	(43)	-
Difusión Asturiana, S.L.	Oviedo	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	3	196	(106)	-
Radio Guaira 2005, S.L. (d)	Cádiz	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	3	-	-	-

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Diferencia a Cuenta
			Directa	Indirecta					
Proximas S.L.	Valencia	Radio Difusión local	-	57,42%	100,00%	270	258	213	(175)
Radio LP, S.L.U.	Valencia	Radio Difusión local	-	57,42%	100,00%	243	42	(176)	-
E-Media Punto Radio S.A.U. (4)	Madrid	Radio Digital	-	100,00%	100,00%	60	258	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales S.A. (a)(1)(4)	Vizcaya	Radio Digital	-	91,30%	100,00%	6.011	(1.586)	(237)	-
Versalia Servicios de Producción Audiovisual, S.L.U. (4)	Madrid	Holding	-	85,00%	100,00%	30	224	(224)	-
Grupo Europroducciones, S.A. (4)	Madrid	Holding y servicios técnicos producción y distribución cine	-	85,00%	100,00%	6.550	9.462	1.067	-
Europroducciones TV, S.L. (4)	Madrid	Producción programas TV	-	80,78%	95,00%	1.051	891	(1.256)	-
IBD Publicidad, S.L. (4)	Madrid	Representación y publicidad audiovisual	-	85,00%	100,00%	144	410	112	-
Europroducciones, S.R.L. (4)	Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	80,78%	100,00%	810	(32)	195	-
Europroducciones TV Portugal - Producciones Audiovisuais, Lda (4)	Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	80,88%	100,00%	5	253	(102)	-
Euro TV Poland, sp. z o.o. (a)(4)	Polonia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	80,78%	100,00%	13	29	(42)	-
Hill Valley, S.L. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	56,47%	63,91%	12	98	53	-
Producciones Digitales del Sur, S.A. (4)	Malaga	Productora Audiovisual	-	87,82%	100,00%	410	16	(174)	-
Baseadica Producciones, S.L. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	85,00%	100,00%	77	1.227	(986)	-
Basca Interactiva, S.L. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	85,00%	100,00%	3	12	(3)	-
Abanilama Producciones, S.L. (4)	Valencia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	60,00%	80,00%	3	3	(2)	-
Tripectores, S.A. (4)	Madrid	Distribución de producciones cinematográficas y de programas de TV	-	56,67%	66,67%	1.082	578	3.206	-
Editorial Carabina de Radiotelevisión, S.A. (4)	Santander	Sociedad de Cartera	-	85,71%	89,89%	650	158	(317)	-
Internet									
El Correo Digital, S.L.U. (a)(1)(c)	Bilbao	Edición Electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	400	41	163	-
Digital Vascia, S.L.U. (a)(1)(c)	San Sebastián	Edición Electrónica de prensa	-	75,81%	100,00%	360	9	177	(166)
Regional Carabina Interactiva, S.L. (4)	Santander	Edición Electrónica de prensa	-	85,90%	99,00%	69	153	107	-
La Rada Com. Serv en la Red, S.A. U.	Lugo	Edición Electrónica de prensa	-	58,92%	100,00%	181	82	-	-
La Verdad Digital, S.L.U. (4)	Murcia	Edición Electrónica de prensa	-	97,61%	100,00%	250	93	77	-
Ikial Comunicación Digital, S.L. (4)	Granada	Edición Electrónica de prensa	-	98,20%	100,00%	420	180	65	-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U. (4)	Badajoz	Edición Electrónica de prensa	-	97,07%	100,00%	180	222	104	-
Diario Sur Digital, S.L. (4)	Malaga	Edición Electrónica de prensa	-	87,82%	100,00%	350	482	74	-
El Norte de Castilla Digital, S.L.U. (4)	Valladolid	Edición Electrónica de prensa	-	76,49%	100,00%	60	114	43	-
El Comercio Digital Serv. Red, S.L.	Cádiz	Edición Electrónica de prensa	-	51,45%	100,00%	3	377	(114)	-
La Voz de Cádiz Digital, S.L. (4)(c)	Cádiz	Edición Electrónica de prensa	-	99,99%	100,00%	60	60	53	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Sevilla	Edición Electrónica de prensa	-	57,42%	100,00%	121	8	(46)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U.	Valencia	Edición Electrónica de prensa	-	80,00%	100,00%	121	8	62	-
Valenciana Editorial Interactiva, S.L.U.	Vizcaya	Edición Electrónica de prensa	-	76,04%	80,00%	1.080	3.037	1.671	-
Sarcel, S.A. (a)(1)(c)	Vizcaya	Operador de Internet	-	100,00%	100,00%	92	71	60	-
Taller de Ediciones Digital, S.L.	Madrid	Agencia de Noticias	-	100,00%	100,00%	750	563	1860	-
Alianzas y Nuevos Negocios, S.L.U.	Madrid	Holding portales verticales	-	100,00%	100,00%	70	795	(545)	-
Vocento Media Trader, S.L.U. (a)(1)(c)	Vizcaya	Holding portales verticales para medios electrónicos	-	100,00%	100,00%	66	627	170	-
La Transmedia Digital, S.L.U. (a)(1)(c)	Vizcaya	Comercio electrónico	-	100,00%	100,00%	1.000	1.907	(1.602)	-
Desarrollo de Clasificados, S.L.	Madrid	Holding de clasificados	-	69,07%	100,00%	339	423	1191	-
Avonet, S.L. (c)	Madrid	Buscador y plataformas webs	-	51,00%	51,00%	1.269	804	1.504	-
Infoemplos, S.L.	Madrid	Servicios búsqueda de empleo y consultoría	-	50,01%	50,01%	60	338	430	-
Autocasión Hoy, S.A.	Madrid	Revista electrónica	-	60,29%	60,29%	5	821	1.300	-
Habitacóil, S.L.	Barcelona	Servicios inmobiliarios	-	51,02%	51,02%	3.251	(39)	(182)	-
Holding de Portales de Motor, S.L.	Madrid	Holding portales de motor	-	40,80%	80,00%	35	196	205	-
Unión Operativa de Autos, S.L.	Madrid	Venta de coches	-						

VOCENTO

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (€)	Dividendo a Cuenta
			Directa	Indirecta					
Otros negocios									
Distribución de Prensa por Rutas, S.L.	Madrid	Distribución	-	60,00%	60,00%	50	790	189	-
Benafán, S.L. (a)	Guzpeña	Distribución	-	50,49%	50,49%	238	2.821	1.748	11.000
Sector MD, S.L. (a)	Vizcaya	Distribución	-	38,17%	76,34%	3	6.261	600	126,51
Blancas, S.L. (a)	Bilbao	Distribución	-	50,49%	90,99%	5	64	130	-
Bilbao Editorial Productores, S.L.U. (a)(c)	Bilbao	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	42.000	10.840	4.508	-
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.L.U. (a)(c)	San Sebastián	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.000	5.051	71	-
Prensad, S.L.U.	Valladolid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.000	1.461	8	-
Regionalprint, S.L.U.	Madrid	Artes Gráficas	-	65,00%	65,00%	1.500	1.731	114	-
Regionalprint, S.L.	Valencia	Artes Gráficas	-	57,42%	100,00%	3.939	1.641	129	-
Arre Finis, P.P. Sañó, S.A. (d)(e)	Gijón	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3	3.197	831	-
La Verdad Editora Internacional, S.L.U. (b)(d)	Alicante	Artes Gráficas	-	50,00%	50,00%	10.000	70	70	-
555 Unimedio, S.L.U.	Malaga	Prensa Diaria Extranjera	-	87,82%	100,00%	60	171	129	-
Central Sur, S.A. (d)	Murcia	Prensa Diaria Extranjera	-	97,61%	100,00%	60	283	134	-
555 Unimedio, S.L.U.	Valencia	Prensa Gratuita	-	57,42%	100,00%	156	135	118	-
Graturos de Cooperación de Medios, S.L. (a)	Malaga	Prensa Gratuita	-	87,82%	100,00%	60	529	154	-
Servicios Rotacionales Bilbainos, S.L.U. (a)(c)	Bilbao	Prensa Gratuita	-	60,34%	60,34%	60	829	154	-
Codan 900, S.L. (a)	Bilbao	Audiotex	-	100,00%	100,00%	500	4420	81	-
La Voz de Aviles, S.L.	Bilbao	Prensa Diaria	-	60,00%	60,00%	511	11771	113	-
Zabala, 2.000, S.L.U. (a)(b)(c)	Aviles	Prensa Diaria	-	43,70%	84,92%	52	136	30	-
La Gota Comercial 2000, S.L. (a)	San Sebastián	Prensa Semanal	-	50,00%	50,00%	3	121	27	-
Gourmet Plus Bilbao, S.L. (a)	Bilbao	Educación de jóvenes	-	62,34%	40,00%	140	375	176	-
Fiesta Alegre, S.L.U.	Bilbao	Feria Casaprima	-	50,00%	50,00%	3	343	107	17,51
Cablevisión, S.L.	Valencia	Promoción y Arrendamiento Inmuebles	-	57,42%	100,00%	8.489	121	-	-
Kimoudi, S.L. (b)	Valencia	Sociedad de Cartera	-	40,19%	70,00%	3	11	-	-
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b)	Barcelona	Internet	-	51,00%	51,00%	39	7	-	-
Gran Enciclopedia de Cantabria, S.L.U. (d)	Madrid	Sin actividad	-	72,42%	85,24%	9	2	-	-
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (d)	Sancti Spiriti	Comercialización editorial	-	85,70%	60,87%	9	2	-	-
Estructura									
CM Norte, S.L.U. (a)(c)	Bilbao	Publicidad	-	100,00%	100,00%	88	475	21	-
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (a)(c)	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100,00%	100	284	29	-
Comercializadora de Medios de Cantabria, S.C. (b)(d)	Sancti Spiriti	Publicidad	-	85,91%	100,00%	1	-	-	-
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L. (d)	Sancti Spiriti	Publicidad	-	85,91%	100,00%	60	-	-	-
Rejon Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.	León	Publicidad	-	58,92%	100,00%	97	120	10	-
Comercial Media de Lezano, S.L.U. (d)	Murcia	Publicidad	-	97,61%	100,00%	125	171	3	-
Comercializadora de Medios Andaluces, S.L. (d)	Granada	Publicidad	-	98,20%	100,00%	300	135	31	-
Corp. Medios Extremadura Multimedia, S.L. (d)	Batuzoj	Publicidad	-	97,07%	100,00%	150	9	2	-
Comercializadora de Medios del Sur, S.L. (d)	Malaga	Publicidad	-	87,82%	100,00%	60	51	112	-
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L. (d)	Valladolid	Publicidad	-	76,49%	100,00%	30	4	101	-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	Gijón	Publicidad	-	51,45%	99,99%	30	4	41	-
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U. (d)	Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	600	83	1.621	-
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U. (d)	Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	60	-	-	-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	Sevilla	Publicidad	-	99,99%	100,00%	3	7	69	-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.	Valencia	Publicidad	-	57,42%	100,00%	3	7	7	-
Verónica, Corp. Productoras Cine y TV, S.L. (a)(c)(d)	Vizcaya	Publicidad	-	85,00%	85,00%	41.176	23.866	1.529	180,91
Distribuciones COMFICOSA, S.L.U. (a)(c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	451	7.003	1.953	-
Radio Tele Basconas, S.L.L. (a)(c)	Bilbao	Holding	100,00%	100,00%	300	822	12	-	-
Compañía de Medios Regionales, S.L.U. (a)(c)	Bilbao	Holding	-	100,00%	100,00%	27.779	67.040	44.948	138.000
COMERESA Prensas, S.L.U. (d)	Madrid	Holding	-	100,00%	100,00%	79.784	182.767	21.207	135.000
Compañía de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (a)(c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	9.680	36.370	32.852	129.000
Compañía de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (a)(c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	60	32.148	26.217	-
Compañía de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (a)(c)(d)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	544	1.075	1.020	-
Compañía de Medios de Comunicación, S.L.U. (a)(c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	40.740	78.000	27.000	-
Compañía Impresora, S.L.U. (a)(c)	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	9.249	39.863	5.112	-
Viapols, S.L.U. (a)(c)	Madrid	Publicidad por Internet	-	100,00%	100,00%	96	110	13	-
Compañía de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (d)	Madrid	Holding	100,00%	100,00%	1.590	65.124	417.410	-	
Patalla Digital, S.L. (a)(d)	Madrid	Holding	-	100,00%	100,00%	1.990	125	15.041	-
Fundación Colección ABC	Madrid	Fundación	-	99,99%	100,00%	30	-	141	-

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	Reservas	Resultado del Periodo (1)	
ASOCIADAS: Medios impresos								
Milano ABC, S.A. de C.V. (2)	México	Prensa Diaria	-	40,00%	10.251	(10.178)	(17.744)	-
Audiovisuales								
Gestvision Televisión, S.A. y filiales	Madrid	Creación Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	13,00%	123.321	120.658	353.058	-
Grupo Chroma, S.A. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	42,50%	91	(86)	(3)	-
Grupo Productores Independientes, S.L. (3) (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	20,40%	4	(776)	(318)	(1.000)
Grupo Videomedía, S.A. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	65	89	1.013	-
Videomedía, S.A. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	60	0.947	1.030	-
Image y Servicios, S.A. (4)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	15,51%	60	350	200	(99)
Alu Ediciones, S.L. (4)	Barcelona	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	61	28	100	-
Videomedía Portugal L.TDA. (4)	Portugal	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	50	146	(20)	-
Videomedía Italia, S.R.L. (4)	Italia	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	25,51%	10	485	(552)	-
Otros negocios								
Distribuciones Popiro, S.L.	Salamanca	Distribución	-	26,33%	37	19	652	(205)
Cupress, S.L.	Asturias	Distribución	-	24,70%	14	747	735	(2.145)
Distribuciones, S.A. (4)	Cádiz	Distribución	-	22,50%	100	152	3.027	(500)
Val D'orre, S.L. (4)	Valencia	Distribución	-	24,75%	144	1.464	2.250	-
Victor Sternberg y Asociados, S.L.	Madrid	Servicios, Eventos y Relaciones Públicas	-	35,72%	4	500	13	-

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

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

(3) Datos a 31 de diciembre de 2006

(4) Sociedades cuyas cuentas anuales, en el caso de tener obligación legal de ser sometidas a auditoría obligatoria, han sido auditadas por KPMG auditores. El resto de las sociedades que tienen obligación legal de someter sus cuentas anuales a auditoría obligatoria han sido auditadas por Deloitte.

(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 Comersa Prensa, S.L.U.

(e) Sociedad incursa en causa de disolución en virtud del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas o de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada en la que se han adoptado o se adaptarán próximamente las medidas necesarias (fusión, ampliación de capital, etc.) para restablecer su equilibrio patrimonial.

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

VOCENTO es un grupo de sociedades, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación.

La dirección de Vocento organiza, para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, la información de gestión de acuerdo a las distintas líneas de actividad definidas: Medios Impresos, Audiovisual, Internet, y Otros Negocios. Este mismo esquema, útil y fiable para la gestión del grupo, es el utilizado para el reporte al mercado. Esta agrupación de la información presenta todos los periódicos, todas las ediciones digitales, todas las televisiones locales, todas las radios a nivel local y nacional, etc., donde VOCENTO está presente y que están asignados a cada línea de actividad. Los comentarios y comparativas que se incluyen en este Informe de Gestión están hechos sobre la base de los segmentos mencionados.

Entrando en el detalle en cada una de las áreas de negocio en las que opera VOCENTO hay que resaltar los siguientes comportamientos en el ejercicio 2007.

MEDIOS IMPRESOS

En el apartado de prensa, VOCENTO se consolida como el primer grupo de comunicación en España por número de ejemplares, con 732.708 ejemplares diarios vendidos alcanzando una cuota de mercado del 23,6% del conjunto de los diarios de información general. Adicionalmente y tras la compra, el pasado 1 de agosto de 2007, del 100,0% del capital de la sociedad "Factoría de Información, S.A." editora del diario gratuito nacional Qué!, VOCENTO añade 956.585 ejemplares a su ámbito de cobertura.

Difusión (ejemplares)	2007	2006	2005
ABC	235.594	240.226	278.166
El Correo	118.113	119.600	124.843
El Diario Vasco	84.226	86.053	89.259
El Diario Montañés	39.201	39.701	40.060
La Verdad	38.715	39.637	40.125
Ideal	32.560	33.214	34.015
Hoy	22.805	23.935	25.474
Sur	31.783	34.007	36.501
La Rioja	16.740	17.030	17.003
El Norte De Castilla	36.323	36.866	39.008
El Comercio	26.803	27.450	28.055
Las Provincias ⁽¹⁾	40.330	42.048	43.872
La Voz de Cádiz	9.515	11.208	14.030
Total Prensa regional	497.114	510.749	532.245
Total Información General de Pago	732.708	750.975	810.411
QUÉ! ⁽²⁾	956.585	963.435	964.215

Fuente: Oficina de Justificación de la Difusión (OJD) y Publicaciones Gratuitas Ejemplares Distribuibles (PGD). Datos de 2007 pendiente de certificación anual. (1) Toma de participación de control de Las Provincias (57,42%) en febrero de 2006 (2) Toma de participación de control del diario gratuito Qué! en agosto de 2007

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. La audiencia conjunta de los medios impresos de

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

VOCENTO incluyendo prensa regional, nacional y gratuita, alcanzó 5,1 millones de lectores diarios que representa una cuota de mercado del 37,4% de la audiencia global de los periódicos de información general españoles, cifrada dicha audiencia en 13.221.000 de lectores según el Estudio General de Medios (EGM) acumulado de febrero a noviembre de 2007.

(miles de lectores)	2007	2006	2005
ABC	662	739	840
El Correo	520	523	592
El Diario Vasco	296	312	324
El Diario Montañés	190	186	201
La Verdad	230	264	268
Ideal	189	206	171
Hoy	157	170	151
Sur	186	204	206
La Rioja	107	95	85
El Norte de Castilla	227	222	252
El Comercio	152	168	193
Las Provincias ⁽¹⁾	180	192	185
La Voz de Cádiz	32	34	37
Total Prensa regional	2.466	2.576	2.665
Total Información General de Pago	3.128	3.315	3.505
QUÉ!⁽²⁾	1.955	1.876	1.923

Fuente: Datos EGM Febrero – Noviembre 2007. Ranking de medios impresos.

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

(2) Toma de participación de control del diario gratuito Qué! en agosto de 2007

Prensa Regional

En el 2007, la línea de actuación de VOCENTO en el área de Prensa Regional se ha centrado en mantener las actuales posiciones de liderazgo en los mercados regionales en los que está presente posicionándose como referente en los medios regionales. Esta estrategia de posicionamiento le permite mantener altos niveles de rentabilidad cerrando un año más con resultados muy positivos (+6,4% Ingresos y margen EBITDA medio del 26,9%).

A pesar de que la difusión de los diarios de información general se ha visto afectada negativamente por la competencia de nuevos medios de información, los periódicos regionales de VOCENTO como líderes de sus respectivos mercados, han combatido dicha tendencia decreciente manteniendo prácticamente la cifra de venta de ejemplares (+1,4%). Por otra parte, se ha conseguido incrementar los ingresos publicitarios (+9,3%), a través de la potenciación de las suscripciones, un mayor enfoque local, a través de una política de ediciones locales que permite mostrar una mayor cercanía con el lector, y la capacidad de explotar toda la audiencia potencial de su ámbito de influencia a través de la estrategia multimedia.

ABC

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

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

ABC cuenta en la actualidad con 2 ediciones locales más que en 2006, llevando el número total de estas a 11 ediciones: Madrid, Sevilla, Córdoba, Toledo, Castilla-León, Castilla la Mancha, Cataluña, Comunidad Valenciana, Galicia, Canarias y resto España. En el ejercicio 2007, destaca un año más la edición de ABC en Sevilla, por seguir siendo el periódico más vendido en su zona de cobertura, con una antigüedad de 78 años, y con unas señas de identidad independientes, así como una amplia cobertura informativa de Andalucía y, especialmente, de Sevilla.

El 2007 ha sido un año complicado para los editores de medios impresos nacionales como consecuencia de la creciente competencia de otros medios de comunicación (Internet, prensa gratuita etc.), la aparición de nuevos operadores en televisión y por la saturación en el mercado de las promociones con un menor efecto de aquellas llevadas a cabo en ejercicios anteriores.

En este entorno, ABC cierra 2007 con una difusión media de por encima de los 235.000 ejemplares (-1,9% respecto a 2006), cumpliendo así con el objetivo de la compañía de invertir la tendencia negativa observada en el año 2006 donde la difusión retrocedió un -13,6% y establecer una senda de crecimiento continuo. El mes de diciembre cierra con 236.429 ejemplares, sexto mes de subida consecutiva de difusión en el ejercicio 2007. Es destacable el mejor comportamiento observado en el último trimestre del año 2007 donde la difusión se incrementa un +6,8% alcanzando una media de 248.544 ejemplares. Detrás de estos números existe un gran esfuerzo editorial, nuevas ediciones locales e importantes modificaciones introducidas en la oferta, como la distribución de la revista Mujer Hoy Corazón

Prensa Gratuita- Qué!

En Agosto de 2007, VOCENTO, adquirió el 100,0% del capital de la sociedad "Factoría de Información, S.A." editora del Qué!, diario gratuito nacional. La prensa gratuita es un negocio complementario para VOCENTO, que permite el acceso a nuevas áreas geográficas donde VOCENTO no tenía presencia (i.e. Cataluña, Galicia, Baleares), así como a nuevos lectores, y permite incrementar los niveles de audiencia para continuar el desarrollo publicitario de los medios de VOCENTO.

Desde la adquisición del gratuito se han lanzado 2 nuevas ediciones en Cantabria y San Sebastián alcanzando ya las diecisiete ediciones que llegan a más de diecinueve ciudades, 956.585 de ejemplares de tirada (fuente: PGD 2007) y 1.955 miles de lectores (fuente: EGM año móvil Febrero - Noviembre 2007).

La adquisición de Qué posiciona a VOCENTO como líder indiscutible en prensa con una audiencia total de 5.083 miles de lectores.

Revistas y Suplementos

VOCENTO consolidó un año más su liderazgo en el sector de suplementos de información general (XL Semanal, Mujer Hoy, TVMás y Mujer Hoy Corazón) y en revistas especializadas (Mi Cartera de Inversión, Motor 16 y revistas corporativas) que durante este ejercicio han obtenido cifras muy positivas.

XL Semanal continúa como líder de este segmento con una audiencia de 3,4 millones de lectores. En junio de 2007, VOCENTO renovó su suplemento televisivo Semanal TV con el nuevo suplemento TVMás, que cubre no solamente el área televisiva sino que incluye la nueva cobertura del campo de las nuevas tecnologías, como Internet, la telefonía o los videojuegos. El suplemento es seguido por 1,1 millones de lectores con una cuota del 53%, lo que supone 4 veces más que su competencia más directa.

Mujer Hoy se ha consolidado como el suplemento femenino líder en audiencia y se sitúa en segundo lugar en el ranking de audiencia con 2,2 millones de lectores.

Mujer Hoy Corazón completa el área de suplementos con una revista dedicada al mundo del corazón y refuerza la oferta editorial de los sábados del diario ABC.

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

Audiencia (miles de lectores)	2007	2006	2005
XI. Semanal	3.379	3.273	4.336
Mujer Hoy	2.197	2.039	2.204
TV Más	1.109	1.190	1.596

Fuente: Datos EGM Febrero – Noviembre 2007.

AUDIOVISUAL

La apuesta de VOCENTO por el sector audiovisual sigue presente en 2007. Su estrategia le permite operar de forma integrada en el mercado audiovisual porque abarca una licencia nacional de TDT, y diferentes licencias de televisión local y autonómica, una cadena generalista de radio, Punto Radio, la tenencia de licencias digitales de radio a nivel nacional, así como la participación en productoras de contenidos y en una distribuidora de películas.

VOCENTO estima que esta estrategia de integración de las diferentes plataformas audiovisuales a nivel nacional, autonómico y local es clave para lograr incrementar las tasas de crecimiento mediante gestión integrada de los contenidos y la generación de sinergias a través de las distintas plataformas multimedia en las que opera (prensa, internet, televisión y radio).

Televisión

En el ejercicio 2007, continúa el incremento de la competencia y la mayor fragmentación de las audiencias debido a la ampliación de la oferta. Actualmente, operan en España seis cadenas privadas y una pública todas ellas de ámbito nacional que explotan 24 canales de televisión en abierto (6 de ellos con emisiones "simulcast" analógico y digital terrestre (TDT) y 18 sólo en digital terrestre (TDT); además (i) a nivel autonómico hay que sumar a las televisiones públicas (FORTA) un mercado incipiente de televisiones autonómicas privadas y (ii) a nivel local una amplia oferta de canales aún por desarrollar.

La oferta de televisión en abierto se completa con las plataformas de televisión por cable y satélite.

Mercado Nacional

▪ NET TV

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

VOCENTO a través de su participación indirecta del 69,93% en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A. ("SG NET TV") es uno de los seis operadores privados que cuenta con una licencia de TDT nacional y en la actualidad gestiona dos canales de TDT (Net TV y Flymusic).

▪ Telecinco

La cadena participada por VOCENTO en un 13%, cerró 2007 con un beneficio neto de 353,1 miles de euros, +12,3%, consecuencia directa del mantenimiento del liderazgo de audiencia de Telecinco, (20,3% cuota de audiencia total individuos 24h en 2007), la excelente gestión comercial de su espacio publicitario y una efectiva política de contención de costes. Telecinco alcanzó unos ingresos totales netos de 1.081,6 millones de euros, un +8,4% por encima de los 997,55 millones de euros obtenidos en 2006. El margen EBIT alcanzó los 485,25 millones de euros, un crecimiento del +10,6% comparado con 2006.

Mercado Autonómico

La situación actual en este mercado es la preponderancia de las televisiones públicas (FORTA) que facturan más de 350 millones de euros en publicidad.

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

Al igual que ocurrió en el ámbito nacional existe una oportunidad del sector privado de irrumpir en este mercado como consecuencia de las concesiones de televisión digital terrestre (TDT), máxime en un entorno donde las limitaciones publicitarias a las televisiones de ámbito público será una realidad en el corto-medio plazo.

Vocento tienen un posición privilegiada al tener licencia en los 4 mercados más importantes desde el punto de vista publicitario (concentran más del 80% de la inversión total): Madrid (a través de Onda 6 TV), Comunidad Valenciana (a través de Las Provincias TV), Andalucía (aún sin emitir) y Cataluña a través de Urbe TV (en este caso en lugar de licencia autonómica se trata de una licencia de TDT local en Barcelona)

Mercado Local

La situación actual es de migración desde televisiones analógicas a televisiones digitales terrestres (TDT) una vez obtenida la preceptiva concesión administrativa.

El objetivo de VOCENTO es que en todos los mercados locales donde está presente a través la Multimedia Regional, ésta se complemente con un canal local de televisión. Actualmente, VOCENTO cuenta con concesiones digitales en La Rioja, Murcia, País Vasco y las tres principales demarcaciones digitales locales de Asturias (Oviedo, Gijón y Avilés) estando pendiente de resolver el concurso en Cantabria y de convocar en Castilla y León.

Las Multimedias Regionales de Valencia y Andalucía cubrirán sus necesidades de televisión local a través de las desconexiones locales que se hagan en las televisiones autonómicas comentadas en el punto anterior.

En este entorno, VOCENTO ha continuado su apuesta y rápida adaptación, rediseñando su concepto de televisión, invirtiendo en contenidos de calidad cercanos a los telespectadores con una nueva imagen de marca y continuidad.

Radio

También dentro del sector audiovisual, Punto Radio en su tercer año de actividad, destaca por su compromiso con el rigor y la objetividad en la información ofrecida por la cadena nacional de radio así como por la apuesta por una programación de calidad que le permiten posicionarse como una de las grandes cadenas generalistas del panorama radiofónico español.

En el 2007, Punto Radio consolida una parrilla con la que apostar en las próximas temporadas y con la que competir "de igual a igual", con excelentes profesionales al que se incorpora en 2007 María Teresa Campos, y con un modelo que apuesta por la radio local a través de las multimedias regionales. Punto Radio cuenta con el apoyo de 507.000 oyentes según el Estudio General de Medios (3ª ola 2007). En el ejercicio 2007 ha quedado marcado en la historia de la Radio como el "Año Protagonistas". La celebración de la edición número 10.000 del programa pionero de la radio española dirigido por Luis del Olmo puso en marcha una gira sin precedentes por toda la geografía española.

El mercado español de radio que presenta un número reducido de frecuencias y además controladas por pocos operadores, ha limitado el crecimiento de Punto Radio en sus primeros años de andadura. Sin embargo, la reciente publicación del "Plan Técnico de Radiodifusión Sonora" va a ampliar sustancialmente el número de frecuencias para la prestación del servicio de radiodifusión sonora con modulación de frecuencia (FM) hasta 867, un 83% más. Durante 2007, el plan ha permitido a Punto Radio crecer con siete nuevas frecuencias en La Rioja y Baleares, esta última a través de una asociada.

En 2007, se ha realizado un gran avance adaptando el audio a nuevos soportes y formatos que ahora ya pueden ser disfrutados por el público en la nueva web (www.puntoradio.com).

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

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

Producción Audiovisual y Distribución.

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

Ante esta evolución, VOCENTO ha apostado por el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción y distribución de películas). Dicha actividad se ha concentrado en torno a Veralia, holding de productoras audiovisuales que agrupa las productoras BocaBoca Producciones, Europroducciones, Videomedia y la distribuidora TriPictures.

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

INTERNET

El mercado de Internet en España aún se encuentra en fase de crecimiento tanto en penetración en la sociedad, en hábitos de conexión (muy dependiente aún de los puestos de trabajo), como en el uso de conectividad de banda ancha, y en la utilización de dicho soporte por parte del mercado publicitario. Por ello, y dado que el mercado español está reproduciendo el crecimiento de los países de la UE más avanzados, las expectativas de dicho mercado para los próximos años son de una mayor penetración de Internet, desde el 36% en 2007 hasta el 50% esperado en 2008, (fuente: Screendigest julio de 2006) que llevará a la intensificación de su uso en los hogares, acompañado de un importante crecimiento de los ingresos publicitarios y por transacciones (clasificados, intermediación y comercio electrónico, principalmente).

Vocento ha alcanzado la posición 7ª en el ranking de Netview, una mejora de dos posiciones desde los resultados de nueve meses 2007 y de cuatro puestos desde inicios de año. Durante el 2007, VOCENTO consolida su posición como uno de los primeros grupos de comunicación en Internet en España alcanzando el conjunto de todas las web de VOCENTO durante el mes de diciembre un total de 15,3 millones de usuarios únicos mensuales, con un crecimiento del 37,6% sobre el mismo mes del año anterior (fuente: Nielsen Site Census). Este crecimiento se debe tanto a las Ediciones Digitales (abc.es + 39,6% y media de las Ediciones Digitales de la Prensa Regional +26,1%) como a los Portales Verticales (+53,0%) por la incorporación este año de portales como hoyinversion, hoycinema, dalealplay y hoymotor, como al área de Clasificados (+49,4%)

En 2007, VOCENTO ha acometido diferentes proyectos acordes a las nuevas tendencias del sector (web 2.0.) que le han permitido seguir siendo el referente local y seguir explotando un modelo de negocio en rentabilidad como demuestran las cifras de EBITDA 2007 del área de internet que alcanzan 6,8 millones de euros, un +31,3% de crecimiento. Las ediciones digitales son una de las áreas donde se ha realizado un especial esfuerzo de rediseño y modernización que le ha llevado a alcanzar 10,2 millones de usuarios únicos mensuales y más de 173 millones de páginas vistas / mes (+13,5% respecto a diciembre 2006 fuente: Nielsen Site Census)

Su oferta en Internet se completa con varios portales verticales ante la demanda de nuevos contenidos (ej.: www.hoycinema.com, www.hoyinversion.com, www.hoymotor.com) y continúa analizando con

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

determinando todos sus negocios de Internet desde la perspectiva estratégica, de rentabilidad y de captación de cuota de mercado.

OTROS NEGOCIOS

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

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

Durante 2007, el plan de segregación se ha materializado en Localprint S.L., Esta sociedad -participada al 50% por Comeco Impresión y Editorial Prensa Ibérica- cuenta con dos rotativas que dan cobertura a la costa levantina, desde Alicante a Almería. Igualmente, en el ejercicio 2007, Comeco Impresión, ha acometido la inversión de una nueva planta de impresión en Valladolid, Printolid -participada al 100%-, a fin de atender el mercado de Castilla y León que entrará en funcionamiento en 2008.

SÓLIDOS RESULTADOS ECONÓMICOS EN UN ENTORNO MUY COMPETITIVO (RESULTADOS 2007)

- Ingresos 918.010 miles de euros (+5,2%) por el crecimiento publicitario del +7,0%, en particular debido a la Prensa Regional (+9,3%), Suplementos y Revistas (+7,2%), Radio (+33,3%) e Internet (+65,8%) y por la incorporación al perímetro de las adquisiciones realizadas. Mantenimiento de las ventas de ejemplares (-0,5%) por buen comportamiento de Prensa Regional y, especialmente, ABC.
- EBITDA 90.054 miles de euros, (ex-no recurrentes +4,4%): mejora de la contribución del negocio Audiovisual, y aportación creciente de Internet. En el ejercicio 2007 se ha incurrido en costes no operativos que afectan negativamente al EBITDA: i) aceleración del Plan de Optimización de ABC (-12.277 miles de euros) y ii) costes "one-off" de Estructura (-6.723 miles de euros). Además, se produce la incorporación de Quèl al perímetro (-3.769 miles de euros).

EBITDA	2007	2006	Var %
Medios Impresos	111.313	133.240	(16,5%)
Prensa Regional	111.270	110.584	0,6%
Prensa Nacional	(9.855)	10.674	(192,3%)
Prensa Gratuita	(3.769)	n.a.	n.a.
Suplementos y Revistas	13.667	11.982	14,1%
Audiovisual	(12.013)	(26.589)	54,8%
Internet	6.808	5.187	31,3%
Otros Negocios	13.518	12.285	10,0%
Estructura y Otros	(29.572)	(19.628)	(50,7%)
EBITDA Total	90.054	104.495	(13,8%)
Total EBITDA ex-no recurrentes (*)	109.055	104.495	4,4%

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

(*) Costes no operativos en el Área de Estructura y Plan de Optimización de ABC

- EBIT 40.158 miles de euros, -36,1%: además del impacto de los costes no recurrentes (-19.000 miles de euros) y el impacto de la consolidación de Qué! (-3.943 miles de euros), se produce un incremento de amortizaciones en el área audiovisual por importe de 8.263 miles de euros.
- Beneficio neto 82.168 miles de euros, +5,9%, a pesar del incremento del diferencial financiero negativo -principalmente por el resultado de la política de dividendos anunciada en la OPV (75% pay-out), la adquisición de Qué!, los saneamientos realizados de los fondos de comercio, que es compensado por las plusvalías netas generadas por la venta de CIMECO (Argentina).
- Dividendo bruto complementario por importe de 23.839 miles de euros que el Consejo de Administración en su reunión de 28 de febrero de 2008 ha aprobado proponer a la Junta General Ordinaria para su aprobación. Mantenimiento del compromiso con la política de dividendos anunciada del 75% pay out.
- The Walt Disney Company Iberia, S.L toma una participación del 20% en NET TV y firma un acuerdo estratégico para desarrollar canales de TV competitivos como socio de referencia y proveedor de contenidos. (Ver apartado 7 del presente informe)

Por área de actividad:

- Medios Impresos: buen comportamiento de Prensa Regional (ingresos +6,4%), ejecución acelerada del Plan de Optimización de ABC y mejora continuada de su difusión (+6,8% 4T07) con 7 meses de subida consecutiva (Ene08). Integración de Qué!, segundo periódico gratuito nacional adquirido en agosto que lanza dos nuevas ediciones (Cantabria y Gipuzkoa). Tras incorporar Qué!, Vocento alcanza el liderazgo en prensa con más de 5m de lectores (EGM 3ª Ola ac. 2007)
- Audiovisual: mejora en todos los segmentos del área, Radio con crecimiento en publicidad (+33,3%), control de costes en TV Local y Radio e incorporación de Tripictures.
- Posicionamiento en Internet (Ingresos +32,6%; EBITDA +31,3%) como referente en mercados locales (15,4m u.u. mensuales, +37,6%). Vocento alcanza la posición 7ª en el ranking de Netview.

DIVIDENDOS

VOCENTO ha cumplido el compromiso adquirido en la salida a bolsa de la compañía de mantener una política general de dividendos de, aproximadamente, el 75% del beneficio neto atribuible a los accionistas, sujeto a diversos factores, incluyendo, con carácter no limitativo, los ingresos de VOCENTO, su situación financiera, tesorería disponible, requerimientos de tesorería (incluyendo costes de capital y planes de inversión), perspectivas y cualesquiera otros factores que puedan considerarse relevantes en el futuro.

En el ejercicio de 2007, VOCENTO ha cumplido con la política de dividendos anunciada y el Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo total por importe 61.625 miles de euros desglosados de la siguiente forma: un dividendo complementario por importe de 23.839 miles de euros y un dividendo bruto a cuenta por un total de 37.786 miles de euros que fue aprobado el pasado 25 de julio de 2007 y efectivo el 10 de octubre de 2007.

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

SITUACIÓN FINANCIERA CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 31 de diciembre de 2007 asciende a -109.484 miles de euros frente a una posición financiera neta positiva de 60.675 miles de euros a cierre de 2006.

Miles de euros	NIIF		
	2007	2006	Var Abs
Endeudamiento financiero con entidades de crédito a c/p	25.117	10.749	14.367
Endeudamiento financiero con entidades de crédito a l/p	127.413	43.507	83.906
Endeudamiento financiero bruto	152.529	54.257	98.273
Efectivo y otros medios equivalentes	43.045	114.931	(71.886)
Posición de caja neta/ (deuda neta) con Ent. Crédito	(109.484)	60.675	(170.159)

La variación corresponde a:

- (i) La generación de caja del negocio (ver apartado 2.3. Estado de Flujo de Efectivo).
- (ii) Cobro del dividendo de Telecinco por importe de 41.087 miles de euros el 3 de mayo de 2007.
- (iii) Entrada de caja por la venta de CIMECO (26.740 miles de euros).
- (iv) Pago de dividendos a cuenta y complementarlo correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 por un importe total de 65.960 miles de euros durante 2007.
- (v) Adquisición del diario gratuito Quél por 132.000 miles de euros que ha sido financiado con tesorería (116.000 miles de euros) y líneas de crédito (16.000 miles de euros).
- (vi) Incremento del endeudamiento externo del área de Contenidos (38.062 miles de euros) con el objetivo de incrementar la autonomía financiera respecto del grupo.
- (vii) Financiación del programa de segregación de las plantas de impresión por un importe de (25.229 miles de euros).

En balance están registrados como "otros pasivos" deudas por importe de 38.021 miles de euros (en comparación con 46.167 miles de euros en 2006) que devengan un interés financiero correspondientes principalmente a planes de pensiones, no incluidos en el cálculo de la posición financiera neta con entidades de crédito anteriormente mencionada.

2. ACCIONES PROPIAS

Actualmente VOCENTO es titular directo de 2.224.675 acciones de la propia sociedad en autocartera, equivalentes al 1,78% de su capital social. El precio medio de coste de las acciones propias es de 14,47 euros por acción, lo que representa un coste total de 32.189 miles de euros.

3. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

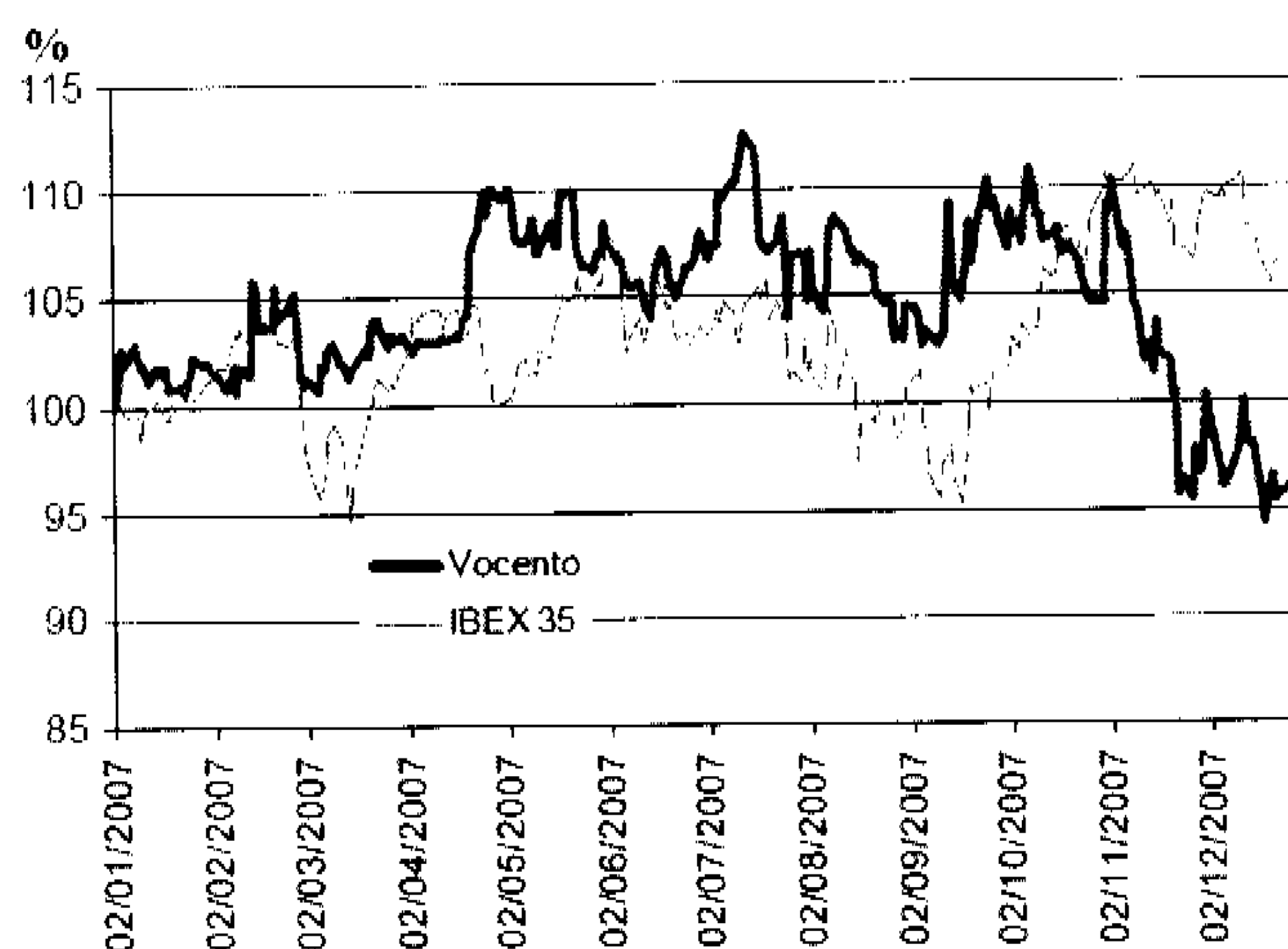
La acción de VOCENTO cerró el ejercicio de 2007 con una cotización de 13,6 euros por acción, que corresponde a una capitalización bursátil de 1.699 millones de euros.

Los títulos de VOCENTO cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. A continuación se muestra la evolución relativa de la cotización de Vocento versus IBEX 35 en el ejercicio 2007:

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007



4. PLAN DE DIRECTIVOS

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de septiembre de 2006 acordó aprobar un Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de VOCENTO, S.A. dirigido a consejeros ejecutivos, Altos Directivos y directivos de VOCENTO. El plan consiste en el establecimiento de un incentivo variable único en metálico, vinculado a la evolución del precio de la cotización de la acción durante un período de 3 años desde la salida a Bolsa y sujeta a la consecución de un determinado incremento del EBITDA del grupo, correspondiendo a cada categoría directiva una cantidad en metálico equivalente a un número de acciones de referencia. El importe del incentivo variable será igual a la cantidad que resulte de multiplicar el número de acciones de referencia que corresponda al directivo, por la diferencia positiva entre el precio de la salida a Bolsa y el precio de la acción a los tres años corregido por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento de EBITDA. Si bien en el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones de referencia era de 1.230.000 acciones, como consecuencia de las bajas producidas en el personal afecto al plan, el número de acciones de referencia asciende a 31 de diciembre de 2007 a 1.040.000 acciones.

5. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2007 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

6. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	227	(4)	-	-
Collar escalonado	2	-	-	-
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO				
Cobertura de valor razonable:				
Seguros de cambio (USD)	-	(849)	-	(756)
	229	(853)	-	(756)

Los instrumentos de cobertura de tipo de interés han sido contratados durante el ejercicio 2007. El efecto de las variaciones de estas coberturas durante el ejercicio ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas - Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importe netos de 186 y 33 miles de euros respectivamente.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones en el tipo de interés se refleja en la siguiente tabla:

	Miles de euros	
	Variación tipos de interés	
	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la cobertura	238	(240)

Por otra parte, Vocento utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en el valor razonable de las deudas correspondientes a contratos de suministro de derechos para la distribución de producciones cinematográficas nominados en dólares americanos. Durante los ejercicios 2007 y 2006 el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura de tipo de cambio ha sido de un cargo en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por unos importes por 92 y 146 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles	
	2007	2006
Euros	5.535	10.572
Dólares americanos	6.860	13.046

El vencimiento de este seguro de cambio se producirá en el ejercicio 2008.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 Vocento no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

vocento

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

El pasado 28 de enero de 2008, el Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. acordó por unanimidad aceptar la renuncia del Consejero Delegado D. Belarmino García Fernández. Igualmente por unanimidad el Consejo de Administración designó como nuevo Consejero Delegado a D. José Manuel Vargas Gómez.

Asimismo, el pasado 12 de febrero de 2008, The Walt Disney Company Iberia, S.L. (TWDCI), asumió el compromiso de adquirir, pendiente de autorización por las autoridades administrativas competentes, un 20% de las acciones de Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A. (NET TV), titular de una concesión de televisión digital terrestre de ámbito nacional, por un valor aproximado de 27 millones de euros. Aparte de TWDCI, quedan como accionistas de NET TV, Pantalla Digital, S.L. (controlada al 100% por VOCENTO), que mantiene un 55% del capital, y Homo Videns, S.A. (INTERECONOMÍA), que es titular de un 25%. Con este paso, TWDCI pone a disposición de NET TV su experiencia para desarrollar canales de TV competitivos y contribuir a una distribución más amplia de los contenidos actuales de esta empresa.

8. EVOLUCION PREVISIBLE

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

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

En esta nueva etapa VOCENTO aspira a consolidarse como uno de los grupos líderes multimedia en medios de comunicación, combinando su presencia nacional y regional a través de una gestión integrada que le permita generar sinergias en todos sus negocios.

9. INFORMACION ADICIONAL A LOS EFECTOS DEL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

- a. **La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente;**

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 24.944 miles de euros y está formalizado por 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desemborsadas. Las acciones de la sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia.

- b. **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores;**

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de las acciones

- c. **Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;**

Al estar las acciones de VOCENTO representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas el capital social. No obstante, según las comunicaciones realizadas a la Comisión del Mercado de Valores (CNMV) las participaciones significativas superiores al 3% son:

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

Accionista	Numero de Acciones	% Participación
MEZOUNA, S.L.	12.974.368	10,38%
Valjarafe, S.L.	11.097.249	8,88%
Asua de Inversiones, s.l.	10.281.476	8,23%
Bycomels Prensa, S.L.	9.975.388	7,98%
Energay de Inversiones, S.L.	8.017.929	6,42%
Onchena, S.L.	6.836.456	5,47%
Casgo, S.A.	5.532.008	4,43%
ATLANPRESSE, S.A.R.L.	4.726.367	3,78%
Bestinver Gestión S.A., S.G.I.I.C	3.772.751	3,02%

Victor Urrutia Vallejo es titular de 414.487 acciones directas y de 10.406.195 acciones indirectas a través de ROLAR DE INVERSIONES S.A. (124.719) y ASUA DE INVERSIONES S.A. (10.281.476). Total 8,659%.

Enrique de Ybarra Ybarra es titular de 500 acciones directas y de 8.123.161 acciones indirectas a través de ENERGAY DE INVERSIONES, S.L. (8.017.929) y GOGOL DE INVERSIONES S.L. (105.232). Total 6,500%.

Maria del Carmen Careaga Salazar es titular 51 acciones directas y 6.836.456 de acciones indirectas a través de ONCHENA, S.L. Total 5,470%.

Guillermo Luca de Tena Brunet es titular de 157.014 acciones directas y 11.097.249 acciones indirectas a través de VALJARAFE, S.L. Total 9,006%.

d. Cualquier restricción al derecho de voto;

No existe ninguna restricción estatutaria al ejercicio del derecho de voto mas allá de la establecida en el artículo 44.1 de la Ley de Sociedades Anónimas que establece que "el accionista que se hallare en mora en el pago de dividendos pasivos no podrá ejercitar el derecho de voto"

e. Los pactos parasociales;

Entre el 21 y el 29 de septiembre de 2006 se suscribió un acuerdo sobre la Optimización del Valor de las Acciones de Vocento, S.A, posteriormente protocolizado en escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. Carlos Ruiz-Rivas Hernando el 3 de noviembre de 2006. El pacto establece que no se aceptarán adhesiones al mismo que superen el 49,99% del capital social. La existencia de este acuerdo y su contenido fueron comunicados a la CNMV el 8 de noviembre de 2006. En el mismo se regula una serie de restricciones de transmisión de acciones propiedad de los firmantes, durante los dos primeros años desde la admisión a cotización de la sociedad y durante los cinco primeros, y ciertos compromisos en el caso de que se formulara una OPA sobre las acciones de la sociedad y derechos de adquisición preferente entre accionistas adheridos.

Los firmantes fueron los siguientes accionistas:

Accionista	% Participación
Mezouna, S.L.	10,38%
Bycomels Prensa, S.L.	7,98%
Asua de Inversiones, S.L.	7,37%
Energay de Inversiones, S.L.	6,19%
Onchena, S.L.	5,39%
AtlanPresse S.A.	1,89%
Dña. María Magdalena Aguirre Azaola	0,79%

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

Dña. María del Carmen Aguirre Azaola	0,79%
Odofo, S.A.	0,57%
Madoan, S.A.S.	0,46%
Roflu, S.A.	0,46%
Desarrollos y Servicios de Inversión, S.A.	0,45% (*)
Ybazubi, S.L.	0,45%
D. Víctor Urrutia Vallejo	0,33%
Rolar de Inversiones, S.L.	0,10%
Gogol de Inversiones, S.L.	0,08%

(*) Con la autorización de la totalidad de los firmantes del Acuerdo, en escritura de fecha 12 de noviembre de 2007, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Pedro de la Herrán, con el número 3021 de su protocolo, se procedió a la Liquidación y Disolución de Garmyba Invest, S.L., y a la consiguiente adjudicación de las acciones a su accionista único Desarrollos y Servicios de Inversión, S.A., quien posteriormente se adhirió al Acuerdo.

f. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad;

Tal y como se establece en la Ley de Sociedades Anónimas, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros serán designados, reelegidos o ratificados por la Junta General o por el Consejo de Administración, según proceda, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Para ser nombrado consejero no es necesario reunir la condición de accionista de la Sociedad.

Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán, a su vez, estar precedidas de (i) la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en caso de consejeros independientes y (ii) de previo informe de dicha Comisión, para el resto de consejeros. En caso de reelección o ratificación, la propuesta o informe de la Comisión contendrá una evaluación del trabajo y dedicación efectiva al cargo durante el último periodo de tiempo en que lo hubiera desempeñado el consejero propuesto. En todo caso, si el Consejo se apartara de la propuesta, en su caso, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar su decisión, dejando constancia en acta de sus razones.

En la selección de quien haya de ser propuesto para el cargo de consejero se atenderá a que el mismo sea persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

En relación con los Consejeros dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones estables en el capital de la Compañía consideradas como suficientemente significativas

El carácter de cada consejero se explicará por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento.

El cargo de Consejero tendrá una duración de seis años, pudiendo ser reelegidos.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular cuando: desaparezcan las razones por las que fue nombrado; se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o por la de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

En cuanto a los consejeros independientes, una vez elegidos o ratificados, el Consejo no podrá proponer su cese antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que fueron nombrados, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y salvo que como consecuencia de operaciones que supongan un cambio en la estructura del capital, esos cambios conlleven un cambio en la estructura del consejo a fin de que este refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

En todo caso los Consejeros estarán obligados a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Si un consejero resultara procesado o se dictara contra el auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso y a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

Tal y como establece la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos Sociales es la Junta General ordinaria o extraordinaria de accionistas la competente para la modificación de los estatutos.

Para la válida adopción del acuerdo de modificación de estatutos se requiere la concurrencia de accionistas presentes o representados, en primera convocatoria, que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del citado capital, si bien cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de modificación de estatutos solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

En la Junta General en la que se someta a aprobación una modificación estatutaria se votarán separadamente cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

g. Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

La política de la Compañía es la de delegar la totalidad de las facultades delegables del Consejo de Administración de conformidad con la Ley, Estatutos y Reglamentos, en una Comisión Delegada y en un Consejero Delegado.

La Comisión Delegada en el momento de redacción de este informe está compuesta por:

Presidente: D. Diego del Alcázar Silvela

Consejero Delegado: D. José Manuel Vargas Gómez

Consejeros:

D. Santiago Bergareche Busquet

Dña. Soledad Luca de Tena García Conde

D. Víctor Urrutia Vallejo

D. Alvaro Ybarra Zubiría

Mezouna, S.L. representada por D. Ignacio Ybarra Aznar

El Consejero Delegado en el momento de redactarse este informe es D. José Manuel Vargas Gómez, quien en el ejercicio de sus facultades delegadas, y a tenor de lo establecido en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, debe de informar a la Comisión Delegada de cualquier operación superior a los 3 millones de euros previamente a su materialización.

El Consejo de Administración tiene conferidas por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 25 de abril de 2007, facultades para la adquisición de acciones propias hasta el límite del 5%, y por el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de la Junta General citada

VOCENTO

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al Ejercicio 2007

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 5 de septiembre de 2006 se acordó autorizar al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda acordar, en una o varias veces, ampliaciones de capital hasta un máximo de 12.497.030 euros, pudiendo excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

- h. Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información**

No existen acuerdos que contemplen este escenario.

- i. Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición**

El equipo de Alta Dirección cuenta con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta 3 años de salario bruto anual. Con carácter excepcional, los contratos de directivos de niveles inferiores contemplan en algunos casos con cláusulas de este tipo, que establecen 1 año de salario bruto de indemnización.

En el caso del anterior Consejero Delegado, D. Belarmino García Fernández, hasta su renuncia el 27 de enero de 2008, el articulado del contrato preveía para la extinción del mismo un plazo de preaviso y una indemnización que variaba entre 3,5 anualidades de retribución total o de 3 anualidades de retribución fija más el 55% de la retribución variable del último año en función del momento temporal en que se produjese la extinción del contrato. Adicionalmente se establecía una cláusula de no competencia por 2 años, que ascendía a una anualidad.

VOCENTO

EMILIO JOSÉ DE PALACIOS CARO, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de "VOCENTO, S.A."

CERTIFICA:

Que de conformidad con lo establecido en el Art. 8 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, hace constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. que se indican

Presidente:	D. Diego del Alcázar Silvela.
Vicepresidente Primero:	D. José María Bergareche Busquet.
Vicepresidentes:	D ^a . Catalina Luca de Tena García Conde. D. Enrique Ybarra e Ybarra.
Consejero Delegado:	D. José Manuel Vargas Gómez.
Consejeros:	D. Claudio Aguirre Pemán. D. Santiago Bergareche Busquet. D ^a . María del Carmen Careaga Salazar. D. Carlos Castellanos Borrego. D. Alejandro Echevarría Busquet. D ^a . Soledad Luca de Tena García Conde. D. Víctor Urrutia Vallejo. D. Santiago de Ybarra y Churruca. D. Álvaro Ybarra Zubiria.

MEZOUNA, S.L. representada por D. Ignacio Ybarra Aznar.

ATLANPRESSE, S.A.R.L. representada por D^a. Hélène Lemoïne.

Han declarado que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, que han sido formuladas y firmadas por todos ellos, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de la entidad y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

En Madrid, a 24 de marzo de 2008.