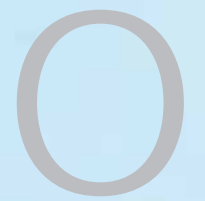
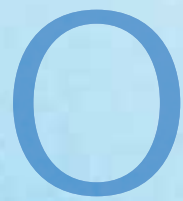
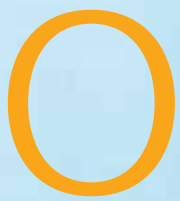
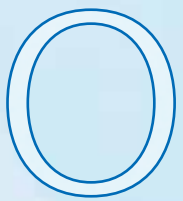


ooooooooo®  
o vocento oo  
ooooooooo





**presentación**

- 4 datos relevantes
- 8 hitos históricos vocento
- 10 carta del presidente
- 12 carta del vicepresidente y consejero delegado
- 14 consejo de administración
- 15 gobierno corporativo
- 19 equipo directivo
- 20 estructura organizativa



**presentation**

- key data
- vocento milestones
- letter from the chairman
- letter from the vice-chairman and ceo
- board of directors
- corporate governance
- management team
- corporate structure



**22 ocho unidades de negocio**

- 24 abc
- 30 multimedia regional
- 46 taller de editores
- 52 audiovisual
- 60 medios digitales
- 64 nuevas tecnologías
- 68 internacional
- 72 participadas



**eight business areas**

- abc
- regional multimedia
- taller de editores
- audiovisual
- digital media
- new technologies
- international
- affiliate business



**76 recursos humanos**



**human resources**



**82 fundación vocento**

**vocento foundation**



**86 memoria económica**



**annual accounts**

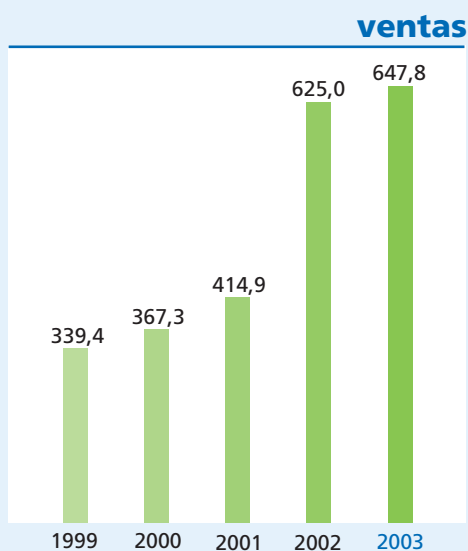


**152 directorio**

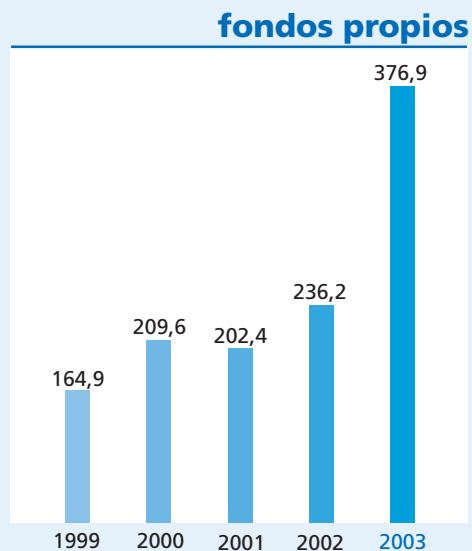
**directory**



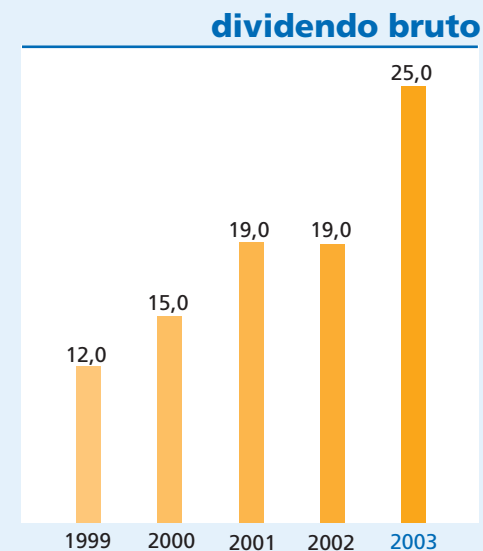




Crecimiento compuesto 1999 - 2003 del **17,5%**



Crecimiento compuesto 1999 - 2003 del **23,0%**



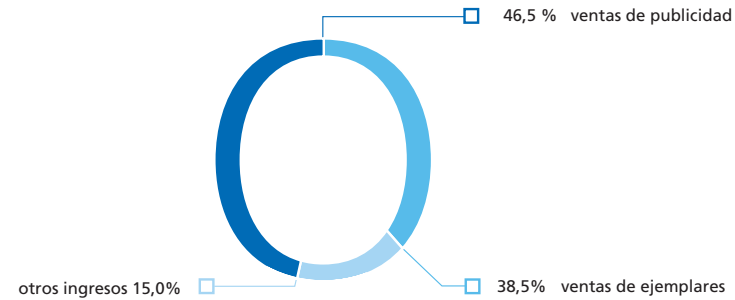
Crecimiento compuesto 1999 - 2003 del **20,1%**

ventas   variación	339,4   9,8%	367,3   8,2%	414,9   13,0%	625,0   50,6%	<b>647,8   3,6%</b>
ebitda   margen	91,9   27,1%	89,4   24,3%	75,9   18,3%	106,8   17,1%	<b>114,3   17,6%</b>
beneficios de explotación   margen	75,8   22,3%	72,7   19,8%	57,2   13,8%	73,3   11,7%	<b>81,9   12,6%</b>
resultado neto   variación	69,1   46,2%	69,4   0,4%	33,5   -51,7%	64,8   93,7%	<b>183,6   183,2%</b>
activo total	391,6	521,3	808,5	758,1	<b>720,9</b>
fondos propios	164,9	209,6	202,4	236,2	<b>376,9</b>
posición financiera neta (deuda)   caja	(33,8)	(88,9)	(216,6)	(212,3)	<b>65,4</b>
empleados	1.795	2.026	2.337	3.526	<b>3.495</b>
circulación diaria	498.112	550.377	819.787	791.883	<b>793.936</b>
dividendo bruto   variación	12,0	15,0   25,1%	19,0   26,6%	19,0   0,0%	<b>25,0   31,2%</b>
	1999	2000	2001	2002	2003

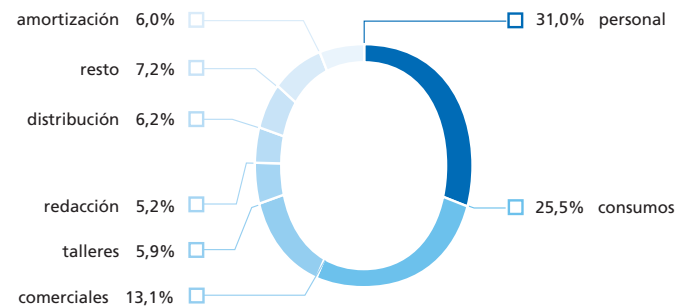
## cuenta de resultados

ingresos	2002	2003	variación	% s/ventas 2003
ventas de ejemplares	242,5	249,2	2,7%	38,5%
ventas de publicidad	298,3	301,3	1,0%	46,5%
otros ingresos	84,1	97,3	15,6%	15,0%
<b>gastos</b>	<b>625,0</b>	<b>647,8</b>	<b>3,6%</b>	<b>100,0%</b>
personal	167,1	175,4	5,0%	27,1%
consumos	149,5	144,1	-3,6%	22,2%
comerciales	64,3	73,9	14,9%	11,4%
talleres	35,4	33,5	-5,4%	5,2%
redacción	29,2	29,4	0,8%	4,5%
distribución	32,4	35,3	9,1%	5,5%
resto	38,7	40,5	4,6%	6,3%
amortizaciones y provisiones	35,1	33,8	-3,7%	5,2%
<b>beneficio explotación</b>	<b>73,3</b>	<b>81,9</b>	<b>11,7%</b>	<b>12,6%</b>
diferencial financiero	(15,8)	(6,5)	-58,6%	-1,0%
puesta en equivalencia	18,4	18,1	-1,4%	2,8%
amortización fondo comercio	(22,1)	(19,9)	-10,1%	-3,1%
<b>beneficio actividades ordinarias</b>	<b>53,9</b>	<b>73,7</b>	<b>36,7%</b>	<b>11,4%</b>
resultados extraordinarios	1,2	139,1	n/a	21,5%
<b>beneficio antes de impuestos</b>	<b>55,1</b>	<b>212,7</b>	<b>286,0%</b>	<b>32,8%</b>
impuesto de sociedades	9,7	(29,1)	-399,0%	-4,5%
<b>beneficio después de impuestos</b>	<b>64,8</b>	<b>183,6</b>	<b>183,2%</b>	<b>28,3%</b>
resultado atribuido socios externos	(9,7)	(9,0)	-7,4%	-1,4%
<b>beneficio atribuible sociedad dominante</b>	<b>55,1</b>	<b>174,6</b>	<b>216,8%</b>	<b>27,0%</b>

distribución de los ingresos



distribución de los gastos



### análisis de ratios

	2002	2003	variación
margen de explotación	11,7%	12,6%	0,9pp
margen EBITDA	17,1%	17,6%	0,5pp
margen ordinario	8,6%	11,4%	2,8pp

activo

inmovilizado	2002	2003	variación
gastos de establecimiento (netos)	3,6	2,6	-29,5%
inmaterial (neto)	10,9	7,0	-35,7%
material	219,0	208,4	-4,8%
financiero	181,0	122,0	-32,6%
<b>total inmovilizado</b>	<b>414,5</b>	<b>340,0</b>	<b>-18,0%</b>
<b>fondos de comercio de consolidación</b>	<b>128,9</b>	<b>73,6</b>	<b>-43,0%</b>
<b>gastos a distribuir varios ejercicios</b>	<b>9,7</b>	<b>8,2</b>	<b>-15,3%</b>
<b>circulante</b>			
existencias	19,6	20,6	5,1%
deudores	162,5	168,6	3,7%
inversiones financieras temporales	6,0	29,8	393,6%
tesorería	15,1	78,8	419,9%
ajustes por periodificación	1,6	1,4	-14,4%
<b>total activo circulante</b>	<b>204,9</b>	<b>299,1</b>	<b>46,0%</b>
<b>total activo</b>	<b>758,1</b>	<b>720,9</b>	<b>-4,9%</b>

pasivo

	2002	2003	variación
fondos propios	236,2	376,9	59,6%
intereses minoritarios	32,6	32,3	-0,8%
ingresos a distribuir varios ejercicios	4,3	3,9	-9,1%
provisiones para riesgos y gastos	48,3	31,2	-35,4%
acreedores a largo plazo	241,8	123,2	-49,0%
acreedores a corto plazo	194,9	153,3	-21,3%
<b>total pasivo</b>	<b>758,1</b>	<b>720,9</b>	<b>-4,9%</b>

## hitos históricos vocento







**carta del presidente**  
letter from the chairman

**carta del vicepresidente y consejero delegado**  
letter from the vice-chairman and CEO

**consejo de administración**  
board of directors

**gobierno corporativo**  
corporate governance

**equipo directivo**  
management team

**estructura organizativa**  
corporate structure



“La lealtad -valor diferenciador de Vocento- garantiza nuestros compromisos con la audiencia, los clientes, los profesionales, los accionistas y la comunidad en general ”

## carta del presidente

Si me preguntaran cuál es la virtud más valiosa de Vocento, respondería sin dudarlo que la lealtad. En una época de cambios vertiginosos, de competitividad sostenida, y de búsqueda imperiosa del éxito, puede parecer un valor periclitado o un anacronismo. Sin embargo, no sólo mantiene toda su validez, sino que se convierte en una ventaja competitiva de primer orden, y en una certidumbre de indudable significado para el siglo XXI.

Anualmente se publican en el mundo más de un centenar de monitores o *media ratings* con las variables que, según un selecto equipo de directivos y analistas de mercados, fijan y potencian la reputación corporativa de las empresas. Entre ellas aparecen la oferta comercial, los resultados económico-financieros, la calidad laboral, la innovación, la habilidad para atraer a ejecutivos de talento y la presencia internacional.

Pero desde hace tres años, hay una serie de valores que han logrado una importante progresión reputacional como el sentido ético, los valores de empresa, la transparencia, la identidad, la responsabilidad social y el gobierno corporativo.

## letter from the chairman

If anyone were to ask me what Vocento's greatest virtue was, I would say that without a doubt, loyalty. At times of rapid change, fierce competition and imperative striving for success, this might appear to be a quality in decline or even an anachronism. However, I believe it is still a valid quality today and one that provides a huge competitive advantage and is undoubtedly a major certainty looking forward to the 21st century.

Each year, more than a hundred surveys and media ratings are published worldwide. These contain variables, which, according to a select team of management and market analysts, establish and enrich companies' corporate reputations. These variables include commercial offer, economic and financial results, quality of staff, innovation, ability to attract talented executives and international presence.

However, over the last three years a series of values such as ethics, corporate values, transparency, identity, social responsibility and corporate governance have become increasingly more important.

El 2003, como saben, ha sido todavía un año difícil y especialmente complicado para los medios de comunicación. A pesar de ello, Vocento ha crecido en todas y en cada una de las magnitudes, consolidando unos resultados económicos importantes. Al mismo tiempo, ha afianzado su posición como uno de los principales grupos de Comunicación, líder en difusión y audiencia de la prensa diaria y suplementos semanales, y referente sólido en todos los ámbitos de la información.

Pero si en la gestión y en la edición de contenidos los logros han sido notables, me atrevería a asegurar que el trabajo realizado internamente ha sido extraordinario y ejemplar. Se ha fortalecido la cohesión interna, se ha ahondado en las señas de identidad, se ha perfeccionado la formación, se ha profundizado en el sentido ético y social, se ha reforzado la independencia profesional y, en definitiva, se han potenciado los valores de empresa. Hoy Vocento es un Grupo más fuerte, más joven, más sólido, más unido y más valioso.

Además, 2003 ha sido el año en el que se estrenó denominación y se festejaron centenarios tan entrañables como el de ABC y el de La Verdad, y el 125 aniversario de El Comercio, que compendian el arraigo y compromiso de este Grupo con la sociedad.

Un año más, me complace recordar que el principal activo del Grupo lo constituye su equipo humano. Son fuente de ideas innovadoras, aportan rigor en la gestión, generan eficiencia y eficacia, identifican nuevas oportunidades, con un sentido de la lealtad que nos enriquece corporativamente.

La lealtad, como decía al inicio, es un valor de empresa diferenciador y un factor definitorio de la reputación e imagen corporativa de Vocento. Es un activo que nace en el interior de la organización e irradia al exterior. Una virtud que garantiza, como siempre hemos hecho, todos nuestros compromisos con la audiencia, con los clientes, con los profesionales, con los accionistas y con la comunidad en general.

2003, as you all know, was a difficult year, particularly for the media industry. Nonetheless, Vocento posted growth in all key variables, delivering a strong set of results. At the same time, it has reinforced its position as a leading communications group, leader in daily newspaper and weekly supplements by circulation and readership and a solid benchmark in all areas of the industry.

While the achievements made in the management and edition of content were notable, I would go as far as to say that the work carried out internally was extraordinary and exemplary. We have become more cohesive, our distinguishing features have become deeper rooted, training has been perfected and progress made in the fields of ethics and social responsibility. The company has greater professional independence and, in sum, its values have been enhanced. Vocento today is stronger, younger, more solid, more united and more valuable.

Also, 2003 saw the birth of a new name and important celebrations such as the centenaries of ABC and La Verdad and 125 years of El Comercio, underscoring the group's tradition and commitment to society.

Once again, I would remind you that the group's main asset is its human resources. Our employees provide a constant source of innovative ideas, give strength to our management, and make us more efficient and effective. They also identify new opportunities and have a sense of loyalty that enriches us as a corporation.

Loyalty, as I said at the beginning of this letter, is a value that makes our company stand out and a defining factor in Vocento's reputation and corporate image. It is an asset engendered within the company that spreads to the outside. A virtue that guarantees, as we have, our commitments to our audience, clients, professionals, shareholders and the community in general.



Santiago de Ybarra Churrucá



**“Hemos fortalecido nuestra cohesión interna, potenciado nuestra imagen y construido una sólida reputación empresarial”**

## carta del vicepresidente y consejero delegado

Vivimos en una época de cambios, pero sobre todo en un cambio de época. El boom de las conexiones ADSL, el despegue de las redes locales inalámbricas Wi-Fi, la telefonía móvil de tercera generación UMTS, o la conversión de la tecnología analógica en digital, son realidades irreversibles que afectan a las bases de la industria de la comunicación y nos obligan a revisar la forma de pensar y actuar.

Por eso, no conviene dilatar incertidumbres, monopolios, o situaciones trasnochadas. Las empresas multimedia españolas del siglo XXI precisan claridad, dimensión, y eficiencia interna que les permita progresar en la próxima década. Pero también, de una vez por todas, un marco de financiación de lo audiovisual y en especial de la televisión pública, una Ley Audiovisual que unifique las actualmente existentes y que termine con la inseguridad jurídica de que adolece el sector.

El año 2003 no ha sido, como se esperaba, un año de recuperación del mercado publicitario. En este entorno, Vocento ha conseguido un ejercicio económico muy provechoso, con una notable mejora en todos y cada uno de los márgenes de rentabilidad. Los ingresos totales ascendieron a 647,8 millones de euros, el resultado de explotación se situó en 81,9 millones -lo que supone un crecimiento del 11,7%- y un beneficio neto consolidado de 183,6 millones, resultado muy favorecido por la venta de un 12% de nuestra participación en Telecinco. Estos datos reafirman nuestra posición de liderazgo y la capacidad de crecimiento y desarrollo en todas las etapas del ciclo económico.

## letter from the vice chairman and ceo

We not only live in a time of change, but times are changing. Today, the ADSL boom, the takeoff of Wi-Fi and 3G mobile telephony (UMTS) and the conversion from analogue to digital technology are all realities that have affected the very heart of the communications industry, forcing us to change the way we think and the way we work. And there's no turning back.

There is no longer any room for uncertainty, monopolies or old-fashioned attitudes. Twenty-first century Spanish multimedia companies require clarity, size and internal efficiency to prosper in the next decade. But we also need a definitive audiovisual financing framework, especially for public television, and a clear Audiovisual Law that brings together all existing legislation and puts an end to the legal uncertainty plaguing the industry.

The advertising market did not, as originally expected, recover in 2003. Nevertheless, Vocento had a very successful year, recording a substantial improvement in margins across the board. The group reported revenues of 647.8 million euros, operating profit of 81.9 million euros –an advance of 11.7%- and consolidated net profit of 183.6 million euros, boosted by the sale of a 12% stake in Telecinco. These figures confirm the group's leadership position and its capacity to grow in all stages of the economic cycle.

Al mismo tiempo, se ha fortalecido nuestra cohesión interna, se ha invertido en formación y en la mejora de la calidad, se ha potenciado nuestra imagen y se ha construido una sólida reputación empresarial. Hoy Vocento figura entre las 40 empresas con mayor prestigio de nuestro país, según el último informe Merco donde sólo aparecen dos Grupos de Comunicación.

En estos doce meses, hemos estrenado denominación, se ha desarrollado una intensa actividad social, cultural e institucional en torno a los centenarios de ABC, de La Verdad y de los 125 años de El Comercio, y se han alcanzado objetivos, algunos largamente perseguidos. Me refiero, en primer lugar, a ABC que ha conseguido, con un trabajo serio y constante, un incremento de circulación de 4.000 ejemplares, que quiebra la tendencia de años anteriores, y un beneficio de 2,3 millones de euros, que multiplica por nueve el resultado de 2002.

La Multimedia Regional ha incrementado un año más su rentabilidad en un período de crisis, y ha alcanzado prácticamente la implantación de la empresa multimedia en todas nuestras áreas de influencia, una vez eliminadas las incertidumbres en la Ley de Televisión Privada. En TESA se ha logrado la unificación de El Semanal, suplemento que ha incrementado su liderazgo con una audiencia de 4.300.000 lectores. En el sector Audiovisual ha sido muy relevante nuestra desinversión en Telecinco, a pesar de lo cual mantenemos vigentes todos los acuerdos del núcleo duro de los accionistas de la cadena.

Se ha dicho que el futuro es una puerta que se abre desde dentro y, yo añadiría, que la llave es, hoy como ayer, nuestra independencia profesional, la ética y responsabilidad corporativa, el rigor, la tolerancia, la lealtad y la solidez, señas de identidad y, al mismo tiempo, ventajas competitivas de este Grupo.

“El optimismo es un deber”, según el postulado de Karl Popper, pues bien, yo confieso en estos inicios de 2004 mi optimismo. Aunque nos hemos trazado para este año unos objetivos muy ambiciosos, estoy seguro de alcanzarlos, porque los respalda un magnífico equipo de casi 3.500 profesionales, muy cualificados, que día a día construyen el futuro de Vocento.

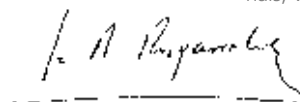
At the same time, the company's internal structure has become stronger. We have invested in training programmes and quality improvements, strengthening our image and building a sound business reputation. According the latest Merco report, Vocento now ranks among the 40 most prestigious companies in Spain (only two of which are communications groups).

In this, our first year as Vocento, we celebrated the centenary of ABC and La Verdad and 125 years of El Comercio, with a host of social, cultural and institutional activities and many of our long-standing objectives were met. Firstly, through steadfastness and hard work, ABC increased its circulation by 4,000 copies, thereby reversing the trend seen in previous years, recording net profit of 2.3 million euros -a nine fold increase on 2002's results.

The profitability of the Regional Multimedia division has once again increased in a crisis year and the multimedia agency has established a strong presence in all areas of operation now that the uncertainties surrounding the Private Television Act have been dispelled. TESA successfully incorporated El Semanal, and the newspaper supplement has consolidated its leadership position, with a readership of 4,300,000. The divestment of our stake in Telecinco had a large impact on the Audiovisual business unit, although all agreements made with the TV channel's hard core of shareholders remain intact.

It has been said that the future is a door which is opened from the inside, and I would say that today, like yesterday, the key lies in our professional independence, ethical and corporate responsibility, discipline, tolerance, loyalty and strength –all of these factors are signs of this company's distinguishing features and give it its competitive advantage.

In the words of Karl Popper, “Optimism is a duty”, and I would like to share my optimism with you now at the start of 2004. Although we have set some very lofty goals for this year, I am confident that they will be reached, because we have the backing of a magnificent team of almost 3,500 qualified professionals, who are working day by day to build Vocento's future.



José María Bergareche

## consejo de administración (al 31 de diciembre del 2003)

### ○ **Presidente de Honor**

D. Guillermo Luca de Tena Brunet

### ○ **Presidente**

D. Santiago de Ybarra Churruca\*

### ○ **Vicepresidente y Consejero Delegado**

D. José M<sup>a</sup> Bergareche Busquet\*

### ○ **Vicepresidentes**

D. Enrique de Ybarra Ybarra\*  
D<sup>a</sup>. Catalina Luca de Tena García-Conde\*

### ○ **Consejero Adjunto a la Presidencia**

D. Alejandro Echevarría Busquet\*

### ○ **Vocales**

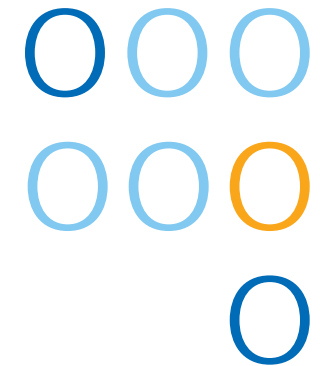
D. Diego de Alcázar Silvela  
D. Santiago Bergareche Busquet\*  
D<sup>a</sup>. María del Carmen Careaga Salazar  
D. Carlos Castellanos Borrego  
D. Santiago Eguidazu Mayor\*  
D. Juan Entrecanales Azcárate  
D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena\*

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
D<sup>a</sup>. Soledad Luca de Tena García-Conde\*  
D. Víctor Urrutia Vallejo\*  
D. Emilio de Ybarra Churruca\*  
D. Álvaro de Ybarra Zubiría\*  
Atlan Press, representada por  
D<sup>a</sup>. Hélene Lemoîne

### ○ **Secretario del Consejo de Administración y Letrado Asesor**

D. Emilio de Palacios Caro

\*pertencen a la comisión delegada



## gobierno corporativo

Durante el ejercicio 2002, avanzando en el proceso de refuerzo de la transparencia corporativa, se procedió a la constitución de una Comisión de Auditoría y Cumplimiento así como de otra Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que se unían a la ya preexistente Comisión Delegada, y que de conformidad con sus propios reglamentos, incrementan las garantías de control e independencia de la gestión social en beneficio de sus accionistas.

Asimismo, en el ejercicio 2003 y con el fin de reforzar la transparencia y el buen gobierno corporativo de Vocento, se han puesto en marcha diversas iniciativas, encaminadas al establecimiento de los Reglamentos del Consejo de Administración y de la Junta de Accionistas.

En la redacción de los proyectos de estos reglamentos se han asumido los principios y recomendaciones recogidos en el Código de Buen Gobierno elaborado por la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas

### comisión delegada

El Consejo de Administración, siempre con sujeción a las disposiciones legales vigentes, tiene delegadas sus facultades y atribuciones, salvo aquellas legal o estatutariamente indelegables, en una Comisión Delegada. Esta Comisión proporciona al Consejo de Administración una mayor operatividad y eficacia en el ejercicio de sus funciones, facilitándole el apoyo necesario a través de los trabajos que realiza, especialmente en la medida en la que su composición es más reducida que la del Consejo y que se reúne con mayor frecuencia que éste.

## corporate governance

In a move to promote corporate transparency, in 2002 an Audit and Compliance Committee and an Appointments and Remuneration Committee were created, in addition to the existing Delegate Committee. The aim of these committees, as specified by their regulations, was to further ensure the control and independence of shareholders in the company's management.

Therefore, in 2003, with the aim of strengthening Vocento's transparency and good corporate governance several initiatives were initiated whose final goal was to establish the Articles of Associations governing the Board of Directors and Shareholders' Meetings.

These initiatives reflect the principles and recommendations contained in the Code of Good Governance drawn up by the Special Commission to Foster Transparency and Security in the Markets and Listed Companies.

### delegate committee

The Board of Directors, always in accordance with prevailing legislation, has delegated and conferred its powers, except for those which for legal or statutory reasons may not be delegated, in a Delegate Committee. This Commission supports the Board of Directors in all its tasks, providing it with more flexibility and allowing it to perform more efficiently. Its main advantage is that it is smaller than the Board of Directors and therefore is able to meet more regularly.

Las relaciones entre ambos órganos están basadas en un principio de transparencia, de forma que el Consejo tiene conocimiento de las decisiones adoptadas por esta Comisión.

A la fecha de este Informe, la Comisión Delegada está integrada por los miembros incluidos en el cuadro anterior.

Durante el ejercicio 2003, esta Comisión ha conocido, además de las cuestiones relativas a la administración ordinaria de la Compañía, de aquellas cuestiones relativas a operaciones de inversión o desinversión de la Compañía.

En el año 2003, la Comisión Delegada ha celebrado 11 sesiones, de más de 3 horas de duración como media, contando en la mayoría de sus reuniones con la intervención de los principales Directivos del Grupo para la exposición de asuntos relativos a su respectiva área de competencia.

**comisión de auditoría y cumplimiento**

Esta Comisión está integrada, a la fecha de este Informe, por los siguientes miembros:

	fecha de nombramiento date of appointment
<p><b>presidente</b> chairman D. Álvaro de Ybarra Zubiría</p>	22 de octubre 2002
<p><b>vocales</b> members D. Nemesio Fernández- Cuesta Luca de Tena D. Víctor Urrutia Vallejo</p>	22 de octubre 2002 22 de octubre 2002

The relationship between the two bodies is based on the principle transparency, in that the Board is informed of all decisions made by the Committee.

At the date of publication of this report, the Delegate Committee was comprised by the members shown in the table above.

In 2003, the Committee dealt not only with issues concerning the day-to-day administration of the company, but also with issues concerning its investments and divestments.

The Delegate Committee met 11 times in 2003 for an average of three hours per session. At most of these meetings top executives were present when issues pertaining to their particular area of responsibility were on the agenda.

**audit and compliance committee**

At the date of publication of this report, this Committee had the following members:



Todos los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento son Consejeros no ejecutivos. Además, de acuerdo con las recomendaciones internacionales más recientes en esta materia, todos los miembros de esta Comisión poseen formación financiera.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene el cometido de asistir al Consejo de Administración en la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control de Vocento.

Entre sus principales funciones, entre otras, se incluyen: velar por la transparencia en la información económico-financiera de la sociedad a sus accionistas, evaluar los procedimientos y sistemas de elaboración de los estados financieros a someter al Consejo de Administración y velar por el respeto de los principios contables utilizados en su formulación, informar sobre las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión para su elevación al Consejo y formulación de acuerdo con la ley, así como estudiar el Informe de los Auditores de Cuentas, con especial atención a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas. También es responsabilidad de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento el proponer al Consejo de Administración la designación del Auditor de Cuentas Externo, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, la renovación o revocación del mismo, así como velar por su independencia.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento también supervisará la creación y desarrollo de la función de Auditoría Interna, recientemente establecida, y que se desarrollará a lo largo del ejercicio 2004.

Durante 2003 el auditor externo ha comparecido en 2 ocasiones a las reuniones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, igualmente, en el mismo periodo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 3 ocasiones.

All the members of the Audit and Compliance Committee are non-executive Board members. Additionally, in accordance with the most recent international recommendations, all members of the Committee have a financial background.

The Audit and Compliance Committee's role is to assist the Board of Directors in the management of Vocento and the monitoring of its financial accounts.

Its main functions, inter alia, are: to ensure the transparency of all economic/financial information vis-à-vis company shareholders, study the procedures and valuation methods used to draw up the financial statements presented to the Board of Directors -ensuring that correct accounting procedures are employed, study the company's annual financial statements and management report before they are brought before the Board and presented officially as required by law, and monitor the Auditor's report, paying particular attention to the stipulations made by Spanish Companies' Law. The Audit and Compliance Committee is also responsible for proposing the appointment of the external auditor to the Board of Directors, the contract conditions, the scope of this auditor's professional mandate, and, where appropriate, the renewal or withdrawal of the same, in addition to guaranteeing the independence of the report.

In 2004, the Audit and Compliance Committee will supervise the development of the recently created internal auditing team.

In 2003, the external auditor attended two meetings of the Audit and Compliance Committee, which met three times.





### comisión de nombramientos y retribuciones

Esta Comisión está integrada, a la fecha de este Informe, por los siguientes miembros:

<p data-bbox="389 943 600 986">○ ○ ○ ○ ○</p> <p data-bbox="674 852 797 877"><b>presidente</b></p> <p data-bbox="674 887 784 909">chairman</p> <p data-bbox="674 916 972 938">D. Santiago de Ybarra Churruca</p> <p data-bbox="674 979 759 1005"><b>vocales</b></p> <p data-bbox="674 1015 781 1037">members</p> <p data-bbox="674 1043 972 1066">D. Alejandro Echevarría Busquet</p> <p data-bbox="674 1072 1043 1094">D<sup>a</sup>. Soledad Luca de Tena García-Conde</p> <p data-bbox="882 783 1093 826">○ ○ ○ ○ ○</p>	<p data-bbox="1279 786 1552 809"><b>fecha de nombramiento</b></p> <p data-bbox="1317 818 1552 841">date of appointment</p> <p data-bbox="1339 916 1552 938">19 de septiembre 2002</p> <p data-bbox="1339 1043 1552 1066">19 de septiembre 2002</p> <p data-bbox="1339 1072 1552 1094">19 de septiembre 2002</p> <p data-bbox="1630 1062 1841 1106">○ ○ ○ ○ ○</p>
---	--

### appointments and remuneration committee

At the date of publication of this report, this Committee had the following members:

Las principales funciones de esta Comisión son, entre otras, informar sobre las propuestas de nombramiento de los Consejeros de Vocento, S.A. y filiales que, por su importancia, resulten relevantes, fijar el régimen de retribuciones de los Consejeros y revisarlos de manera periódica para asegurar su adecuación a los cometidos desempeñados por aquellos, así como informar sobre la retribución de la Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2003 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en dos ocasiones.

The main functions of this Committee include reporting on proposed appointments to the Board of Vocento S.A. and subsidiaries, establishing remuneration schemes for Board members and reviewing them periodically in order to ensure that they adequately reflect the work carried out by the members. It also monitors remuneration for senior executives.

In 2003, the Appointments and Remunerations Committee met twice.

## equipo directivo



## estructura organizativa

# vocento



**diario  
abc, s.l.**

Globalia  
abc.es  
Sevilla TV



**corporación de medios regionales, s.l.**



**cm XXI**



**multimedia regional**

actividad editora	portales locales	tv local	radio	gratuito	comercializadora
El Correo	elcorreodigital.com	Bilbovisión Álava 7TV	Radio El Correo	El Nervión	CM Norte
El Diario Vasco	diariovasco.com	Teledonosti	Soc. Vascongada de Radio		DV Multimedia
El Diario Montañés	eldiariomontanes.es	Canal 8 DM			CM Levante
La Verdad	laverdad.es	Canal 6 Murcia	La Verdad Radio		CM Andalucía
Ideal	ideal.es	Teleideal			CM Extremadura
Hoy	hoy.es	Telefrontera		Qué pasa	CM Sur
Sur	diariosur.es	Canal Málaga			Rioja Medios
La Rioja	larioja.com	TV Rioja	Comerarioja		CM Castilla y León
El Norte de Castilla	nortecastilla.es	TV Castilla y León (18 TVs locales)	Castilla y León Radio		
El Comercio	elcomerciodigital.com	Canal 10 TV			
Las Provincias	lasprovincias.es	LP TeVa	Radio LP	El Micalet	

# vocento

# fundación vocento



## corporación de medios de comunicación, s.l.

- Distribuciones Comecosa
- Beralán
- Sector MD
- Banatu
- Cirpress
- Val Disme
- Distrimedios
- Papiro
- Gelesa
- Boreal
- Dasa
- Gratisos
- Mediasal
- Cotlan 900
- El Mundo Deportivo (10%)

## corporación de medios audiovisuales, s.l.

- Telecinco (13%)
- Publiespaña (13%)
- Árbol
- Globomedia
- Europroducciones
- Boca Boca Producciones
- COPE (4%)

## corporación de nuevos medios digitales, s.l.

- Comeradisa
- Punto Radio
- Onda 6 TV
- Net TV

- Aulas de Cultura
- Máster de Periodismo
- Premio Vocento
- Premio Periodismo El Correo
- El Noticiero de las Ideas

## taller de editores s.a. (tesa)

- El Semanal
- El Semanal TV
- Mujer Hoy
- Colpisa
- Tecorp
- Inversión
- inverca.com
- Interiores
- elsemanaltv.com
- mhmujer.com

## corporación de medios de nuevas tecnologías, s.l.

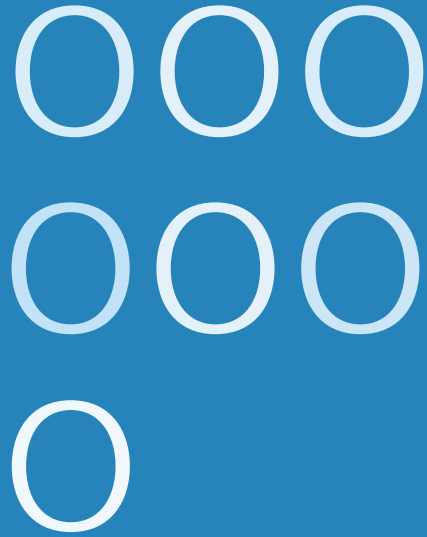
- Sarenet
- Vocento Media Trader
- Ozú.es
- Ecobolsa.com
- La Trastienda Digital
- La Ciudad interactiva
- Gedeprensa

## corporación de medios internacionales de prensa, s.a.

- Cimeco
- La Voz del Interior
- Los Andes







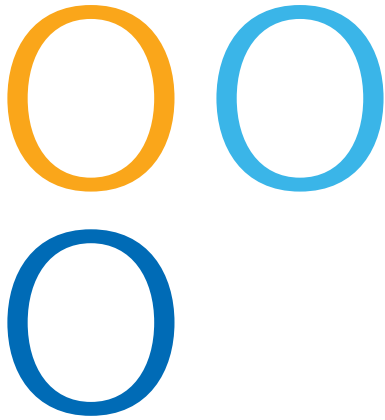
**ocho unidades de negocio**  
**eight business areas**





A B C





abc

OCHO UNIDADES DE NEGOCIO  
EIGHT BUSINESS AREAS

abc

En el año 2003 ABC cumplió 100 años, un acontecimiento que ha tenido una especial relevancia en el desarrollo diario del periódico. El centenario ha sido un aliciente para trabajar con más vigor en la mejora del producto principal y de sus suplementos y ediciones, y ha permitido una especial e intensa comunicación con los lectores en general y con los suscriptores en particular, así como con los anunciantes, agencias y proveedores. La celebración ha supuesto además un hito muy importante para reforzar los sentimientos de pertenencia de todos los trabajadores y colaboradores del diario a un proyecto común que empieza su segunda centuria, proyecto en el que se integran con renovado entusiasmo y asumiendo todo el peso y la responsabilidad de una larga y magnífica trayectoria.

La dirección editorial, junto a la redacción, continuó con los cambios iniciados en el año 2002. Se acometió la simplificación de las páginas editoriales y de opinión, acercando las secciones de información a la portada del periódico, y se avanzó en la racionalización de la oferta de suplementos. En este último apartado se fusionaron los hasta entonces dedicados a trabajo y economía, fusión que dio lugar a un nuevo suplemento en papel salmón denominado "NT". También se integró dentro de las páginas del diario el anterior suplemento de domingo, con secciones especiales tanto los sábados como los domingos denominadas "Los Sábados de ABC" y "Los Domingos de ABC".

abc

ABC celebrated its 100th birthday in 2003, an event that had a huge impact on the daily operation of the newspaper. The centenary provided an incentive for working even harder to improve the main product, the newspaper, and its supplements and editions. It also paved the way for a special and intense communication with the readership in general and subscribers in particular, as well as with advertisers, agencies and suppliers. The celebration was also a landmark achievement with which to reinforce the feeling among all the newspaper's employees and collaborators of belonging to a common project entering its second century, with renewed enthusiasm and assuming all the weight and responsibility of a longstanding and magnificent tradition.

During the year, the editorial management, together with editors, proceeded with the changes begun in 2002. Steps were taken to simplify the editorial and opinion pages, bringing the news sections into line with the newspaper's cover page, while progress was made in streamlining the supplements. The job and economic supplements were merged, giving rise to a new, salmon-coloured supplement known as "NT". Also included in the newspaper was the previous Sunday supplement, with special sections in both the Saturday and Sunday editions, called "Los Sábados de ABC" and "Los Domingos de ABC".



www.abc.com

**prensa**

Audiencia 2003: 802.000 lectores  
 Difusión 2003: 266.818 ejemplares

**datos económicos**  
 (millones de euros)

Ingresos totales **185,34**  
 Resultado neto **2,29**

Fuente: \*\*E.G.M., 3er. Ac. 2003 / \*O.J.D. ene./dic. 2002.

**audiencia\*\***



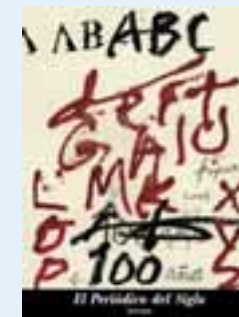
**difusión\***



**perfil del lector**



## suplementos abc



En aras a conseguir una oferta más compacta y especializada, las páginas de anuncios clasificados de los domingos se aúnan finalmente en un cuadernillo independiente denominado “Primera Mano”. Se potenció además la oferta de ocio mediante el incremento, los viernes, de las páginas dedicadas al mundo del cine, y se registró una importante apuesta por la información local de Madrid con un considerable incremento del número de páginas y una nueva y más atractiva presentación gráfica de las mismas. ABC de Sevilla y de Córdoba y el resto de las ediciones regionales, Castilla y León, Cataluña, Comunidad Valenciana, Toledo, Andalucía, Galicia y Canarias, continúan realizando una importante función informativa, cada vez más reconocida por los lectores, en las áreas geográficas de influencia aportando a la alta calidad de contenidos del diario general, unos contenidos locales con una calidad equivalente.

La apuesta por la calidad y la mejora de los contenidos se tradujo también, a lo largo de 2003, en una serie de productos que tuvieron una gran acogida entre los lectores. Entre ellos destacan los realizados específicamente con motivo del centenario del diario, entre los que sobresalen un número especial sobre 100 años de historia, una Cronología del siglo y una edición especial de la Constitución Española que se distribuyó coincidiendo con la fecha de los 25 años de su promulgación. Paralelamente se desarrollaron otros productos exclusivos para los lectores del diario en los que intervinieron de forma directa los principales responsables de la redacción del periódico: una selección de láminas de la colección artística de ABC, una selección de cine en DVD y una selección de las mejores biografías de los personajes universales más influyentes del siglo XX.

In order to provide a more condensed and specialised offer, the classified ads section of the Sunday papers were combined in an independent booklet called “Primera Mano”. The entertainment offer was enhanced by increasing the number of pages on Friday assigned to the world of cinema and a firmer commitment was made to local news about Madrid, adding a considerable number of pages and a new, more attractive graphic display. ABC de Sevilla and ABC de Córdoba, along with the rest of the regional editions (Castilla y León, Catalonia, Valencia, Toledo, Andalusia, Galicia and the Canary Islands), continued to play a key role in news, increasingly recognised by readers in their corresponding geographical areas and contributing local content of the same calibre as the general newspaper’s high quality content.

The commitment to quality and improvement of the content gave rise to a series of products in 2003 that were well received by readers. Among these we would highlight those specifically designed for the newspaper’s centenary, of which the special edition on its 100 years of history, a chronology of the century and a special edition on the Spanish constitution, coinciding with the 25th anniversary of its enactment, stood out. In parallel, other exclusive products for the newspaper’s readers were developed, in which the main members of the newspaper’s editorial staff took part directly: an assortment of illustrations from the ABC art collections, a selection of films on DVD and a collection of the best biographies of the world’s most influential figures in the 20th century.



Exposición  
"Un siglo de cambios"  
en la Biblioteca Nacional

"Un siglo de cambios"  
exhibition in the  
National Library



28 Se han mencionado algunos aspectos en los que el centenario ha tenido su reflejo en el diario, aunque el hecho más significativo de esta celebración ha sido el aprovechamiento de la misma para proyectar los principales valores de la historia del periódico hacia la sociedad y para divulgar la importancia histórica del diario en el mundo de la cultura. El centenario ha permitido articular una oferta que sólo un periódico como ABC, con sus orígenes enraizados en el mundo de la literatura y el periodismo de calidad, podía hacer. En esta línea destacan acontecimientos de gran trascendencia social y cultural, entre los que cabe destacar dos importantes exposiciones, que contaron con un elevado número de visitantes: una en la Biblioteca Nacional, de la que fue comisaria la prestigiosa historiadora y académica Carmen Iglesias, titulada "Un siglo de Cambios", y otra que se inauguró en el Centro Cultural de la Villa de Madrid y se trasladó luego a Sevilla y Zaragoza dedicada a "Antonio Mingote, 50 años en ABC".

Se realizaron dos cursos específicos sobre ABC y sus cien años en los cursos de verano de la Universidad Complutense, en El Escorial, y de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo, en Santander. Hay que reseñar además un recital en el Teatro Real de Madrid a cargo de la soprano Ana María Sánchez, en el Teatro Lope de Vega de Sevilla con la también soprano María Bayo, un concierto de la orquesta filarmónica de Turingia en la Catedral de Toledo, y otro, este dirigido a los más jóvenes, que se celebró en la Plaza de Vistalegre y que tuvo como invitado principal a Carlos Santana. Se convocó también el premio Nuevos Talentos para jóvenes periodistas y se celebró, en la Filmoteca Nacional, un ciclo sobre "Cien años de Prensa y Cine". Entre los homenajes recibidos destacan la presentación de un sello de Correos para conmemorar la efeméride y la presencia del centenario en los décimos de un sorteo de la Lotería Nacional. ABC recibió en 2003 las Medallas de Oro de la Comunidad de Madrid y del Ayuntamiento de Madrid, así como la Medalla de Honor de la SGAE y el premio Fomento de la Lectura concedido por los editores españoles. Cabe también reseñar la colocación de una placa de recuerdo en el edificio que el periódico ocupó durante más de 70 años en la calle de Serrano de Madrid.

We have already mentioned some ways in which the centenary has impacted the newspaper, but the keynote of this celebration was its use as a tool for transmitting the core values over the newspaper's history to society and revealing its historical impact on Spanish culture. The centenary provided the forum for an offering that only a newspaper like ABC, with strong roots in the world of literature and quality journalism, could do. In this vein, we would highlight two important exhibitions that were attended by a large number of visitors: one at the National Library, organised by prestigious historian and academic Carmen Iglesias, called "Un siglo de Cambios" (A century of changes), and one that opened at the Centro Cultural de la Villa de Madrid and was later moved to Seville and Zaragoza, "Antonio Mingote, 50 años en ABC" (dedication to Antonio Mingote for his 50 years at ABC).

Two special courses on ABC and its 100 years were added to the curriculum of the Universidad Complutense's summer courses in El Escorial and at the Menéndez Pelayo International University in Santander. Also worth noting were a recital in the Madrid Royal Theatre given by soprano Ana María Sánchez, one in the Lope de Vega Theatre of Seville by soprano María Bayo, a concert by the Turingia philharmonic orchestra in the Cathedral of Toledo, and another, conducted by a youth group in the Vistalegre Square, with special guest Carlos Santana. ACB also held the Nuevos Talentos (New Talent) awards for young journalists and presented at the National Film Library a series on "Cien años de Prensa y Cine" (100 years of press and cinema). Its tributes included a postage stamp celebrating the anniversary and the appearance of the centenary in the National lottery tickets. In 2003, ABC was awarded gold medals from the Madrid Government and Madrid Town Council, as well as the SGAE Medal of Honour and the Fomento de la Lectura prize given by Spanish publishers. Lastly, we would point up the memorial plaque placed on the building that housed the newspaper for more than 70 years on Calle Serrano in Madrid.

A estas celebraciones quisieron sumarse nuestros lectores, que nos permitieron alcanzar unos buenos resultados de difusión, aspecto en el que el periódico superó ampliamente las cifras del año 2002, pasando de 262.874 a 266.818 ejemplares. Un importante esfuerzo de racionalización y contención del gasto permitió también alcanzar en lo económico un resultado positivo superior a los 2,2 millones de euros, que supone más de 9 veces el resultado del año anterior, y un EBITDA de más de 19 millones de euros, y todo ello a pesar de un marco económico poco favorable.

En otro orden de cosas, ABC concedió un año más sus tradicionales premios Cavia, Luca de Tena y Mingote, que son los más antiguos y prestigiosos galardones del periodismo español, y que en 2003 recayeron en el escritor Antonio Muñoz Molina, el genial humorista Antonio Mingote y el dibujante Francisco Periago, «Xim». Sus Majestades los Reyes presidieron, con motivo del centenario, la cena de gala celebrada en la Casa de ABC, que reunió a destacadas personalidades del mundo del periodismo, la cultura y la política.

En el mes de octubre se falló el cuarto Premio Joaquín Romero Murube, dedicado a galardonar el mejor trabajo periodístico sobre temática sevillana, que en esta ocasión le fue otorgado al periodista Antonio Burgos.

En 2003, los premios ABC de Pintura y Fotografía fueron concedidos por un jurado presidido por Eduardo Arroyo, al pintor gallego Darío Álvarez Baso y al joven fotógrafo jienense Miguel Ángel Tornero. La entrega de estos premios coincidió, un año más, con la clausura de ARCO, la Feria Internacional de Arte Contemporáneo, y tuvo lugar en el transcurso de una cena presidida por Alberto Ruiz Gallardón que reunió en la Casa de ABC a las más destacadas personalidades del mundo del arte.

Por último hay que señalar la organización, un año más, de numerosos encuentros con los principales protagonistas del mundo político y empresarial, ratificando ABC su condición de diario referente entre los líderes de opinión.

### **abc.es y sevilla tv**

La edición digital abc.es registró un crecimiento de páginas vistas significativo. El tráfico medio en el año se situó por encima de 45 millones de páginas, un 46% superior al alcanzado en 2002. En el mes de junio, Diario ABC S.L. adquiere la mayoría del capital social de Pabellón de México S.L., sociedad editora de Sevilla TV, canal local líder de audiencia en esta ciudad con un 24,4% de cuota y una audiencia promedio de casi 240 mil espectadores diarios.

Our readers also joined in the celebrations, leading to an excellent performance in circulation. Indeed, the newspapers fared far better than in 2002, with circulation increasing from 262,874 to 266,818 copies. Great efforts to streamline and rein in costs resulted in profits of over 2.2 million euros, a nine-fold increase on the year before, with EBITDA of 19 million euros. These figures were achieved despite a hardly propitious economic backdrop.

Elsewhere, once again in 2003 ABC presented its traditional Cavia, Luca de Tena and Mingote awards, the oldest and most prestigious awards in Spanish journalism, when this year went to writer Antonio Muñoz Molina, popular comedian Antonio Mingote and commercial artist Francisco Periago, «Xim». In honour of the centenary, Their Majesties the King and Queen of Spain presided over the gala dinner held in the Casa de ABC, which brought together leading personalities in the world of journalism, culture and politics.

In October the 4th Joaquín Romero Murube Award, given to the best journalism piece on subjects about Seville, was presented to journalist Antonio Burgos.

In 2003, the ABC Awards for Painting and Photography were given by a jury presided over by Eduardo Arroyo to Darío Álvarez Baso, an artist from Galicia, and Miguel Ángel Tornero, a young photographer from Gijón. The presentation of the awards coincided with the closing ceremony of ARCO, the International Fair for Contemporary Art and took place during a dinner presided over by Alberto Ruiz Gallardón in Casa de ABC attended by leading personalities in the world of art.

Lastly, we would draw attention to the organisation, once again in 2003, of numerous meetings with renowned political and corporate leaders, reinforcing the newspaper's status as a standard among Spain's opinion leaders.

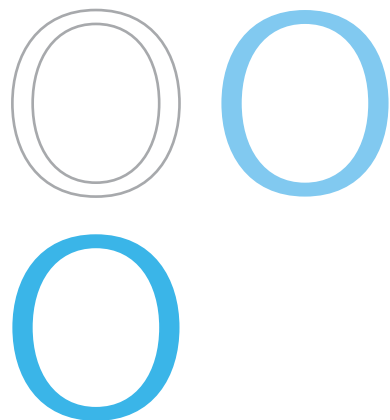
### **abc.es and sevilla tv**

The newspaper's digital edition, abc.es, registered considerable growth in page visits. Average traffic for the year was over 45 million pages, 46% more than in 2002. In June, Diario ABC S.L. acquired a majority shareholding in Pabellón de México S.L., the publishing arm of Sevilla TV, the leading local television stations by audience, with an average of nearly 240,000 viewers per day and a 24.4% share.



○○○  
○○○  
○○○





# multimedia regional

OCHO UNIDADES DE NEGOCIO

EIGHT BUSINESS AREAS



## multimedia regional

Vocento ha continuado durante 2003 su proceso de completar sus multimedias regionales. Compuestos por periódico, TV, radio, portal, gratuito y comercializadora publicitaria, todos ellos de ámbito regional/local, el modelo de multimedia regional permite a Vocento consolidar su liderazgo en aquellos mercados donde está presente, tanto desde el punto de vista de audiencias, con productos de calidad adecuados a cada soporte y público objetivo, como desde el de la comercialización publicitaria, basándose en la eficacia y rentabilidad de estos medios como soportes publicitarios. En el año 2003 los **hitos cualitativos** más significativos se resumen en:

**TV's locales:** en febrero de 2003 se lanzó la emisora Teleideal y en agosto Canal 10 Gijón, aportando a Granada y Asturias una oferta de televisión local de calidad basada en el modelo Vocento de programación local en *prime time* (informativos y magazines) completada con los programas de ocio y entretenimiento que se aportan desde el Grupo. También 2003 ha sido el primer ejercicio completo y año de consolidación de Canal 8 DM (Cantabria) y Álava 7, mientras que Canal 6 Murcia vio la luz en el primer trimestre de 2004, completando así la red de televisiones locales de Vocento, presentes en todas nuestras zonas geográficas de referencia.

## multimedia regional

In 2003, Vocento continued its efforts to round off its regional media. The regional multimedia model, combining newspaper, TV, radio, portals, free and paid advertising, all of which are regional or local, has enabled Vocento to become leader in all its markets of operation by audience, with the appropriate quality products for each support and target audience, and by commercial advertising, based on the effectiveness and profitability of these media as publicity supports. **Qualitative highlights** of 2003 include:

**Local TV:** the Teleideal show was launched in February 2003 and Canal 10 Gijón in August, providing Granada and Asturias, respectively, a quality local TV offering based on Vocento's local prime time programming (news and talk shows), complemented with the group's own leisure and entertainment programmes. 2003 was also the first full year, and one of consolidation, for Canal 8 DM (Cantabria) and Álava 7, while Canal 6 Murcia began broadcasting in the first quarter of 2004, thereby rounding off Vocento's network of local TV stations which operate in all our geographical areas.

En el ámbito de **radio**, destaca el inicio de emisiones en la explotación de la cadena de La Verdad en Puerto Lumbreras y la concesión de una licencia a Prensa Malagueña (editora de Sur) para emitir desde la localidad de Nerja.

En **Internet** cabe señalar el progresivo crecimiento de nuestros portales locales que, con un agregado que supera los 50 millones de páginas vistas al mes en el tramo final del año (50% por encima del año anterior), se consolidan en posiciones de liderazgo de contenidos y audiencia para los internautas de cada una de nuestras regiones.

**Gratis:** en 2003 se lanzaron dos cabeceras gratuitas diarias de información general (lunes-viernes) en mercados tan significativos como Málaga y Valencia, editadas bajo las cabeceras Qué Pasa y El Micalet. Ambos soportes complementan la oferta multimedia liderada en estas plazas por los diarios Sur y Las Provincias (ésta última participada en un 36% por Vocento), respectivamente, y que se unen a El Nervión, el gratuito diario que se edita en Bilbao desde finales del año 2000.

Respecto a **nuestras cabeceras matrices**, los diarios de pago, consolidan o incrementan sus posiciones de liderazgo incluso en aquellas provincias donde la competencia desembarca. Destacan como hechos relevantes:

- La conmemoración del centenario de La Verdad y del 125º aniversario de El Comercio, con organización de diversos actos sociales y culturales, y con la satisfacción que produce el reconocimiento de las sociedades a las que se dirigen nuestros periódicos, plasmado a través de condecoraciones y otras distinciones otorgadas desde distintos ámbitos de las mismas.
- La ampliación de la cobertura geográfica del diario Sur, con el lanzamiento de sus ediciones de Ceuta y Campo de Gibraltar.
- Por último, destacar el continuo esfuerzo por seguir mejorando nuestros contenidos, con las redacciones más profesionales en el ámbito local/regional (en permanente proceso de formación) y un amplio y detallado seguimiento de los temas nacionales e internacionales a través de los diversos activos de Vocento: la agencia de noticias Colpisa en Madrid, los corresponsales en el extranjero y el propio diario ABC con el que las sinergias mutuas con la prensa regional son cada vez más intensas, proceso que irá a más este año 2004, así como las sinergias entre los diversos soportes de cada multimedia regional.

**Radio:** We would highlight the start-up of broadcasting by the La Verdad station in Puerto Lumbreras and the licenses awarded to Prensa Malagueña (which publishes Sur) to broadcast from the town of Nerja.

**Internet:** Our local portals continued to grow, receiving a combined 50 million page visits per month during the latter part of the year (50% higher than in 2002), placing them among the leaders in content and audience for internet users in each of our regions.

**Free publications:** In 2003 two free generalist newspapers were launched (Monday-Friday) in major markets such as Málaga and Valencia, released under the names Qué Pasa and El Micalet. Both complement the leading multimedia offering in these markets, Sur and Las Provincias (the latter 36%-owned by Vocento), respectively, and come in addition to El Nervión, the free newspaper published in Bilbao since the end of 2000.

Our original **flagships**, the subscription daily newspapers, have either consolidated or strengthened their leadership positions, even in provinces where new competition has emerged. Key highlights for the year include:

- The celebration of the 100th anniversary of La Verdad and the 125th of El Comercio, with the organisation of a series of social and cultural events. It gives us great satisfaction to see the recognition we have been awarded by the societies served by our newspapers, in the form of awards and other distinctions received from various areas.
- The extension of Sur's coverage with the launch of editions in Ceuta and Campo de Gibraltar.
- Lastly, efforts were made to continue upgrading our content, with the most professional local/regional editorial staff (on-going training) and a far-reaching and detailed monitoring of national and international issues through Vocento's various assets: the Colpisa news agency in Madrid, its reporters abroad and the ABC newspaper itself, where synergies with regional newspapers are constantly growing and should continue to do so in 2004, not to mention the synergies between each regional multimedia office's different supports.



**ingresos totales**

en euros

el correo	76.898.589
el diario vasco	46.299.545
el diario montañés	24.798.823
la verdad	27.403.474
ideal	22.774.377
hoy	15.775.966
sur	30.045.597
la rioja	11.876.823
el norte de castilla	24.160.575
el comercio	18.203.358

**resultado neto**

en euros

el correo	11.720.239
el diario vasco	8.418.117
el diario montañés	6.697.155
la verdad	4.632.165
ideal	3.172.573
hoy	1.495.572
sur	6.971.484
la rioja	1.660.834
el norte de castilla	3.834.667
el comercio	1.694.715

Fruto de ese afán de mejora continua tanto El Comercio como el diario Hoy han concluido su proceso de reingeniería editorial, con el objetivo de adaptarse a las necesidades actuales y futuras que los lectores demandan y manteniendo al tiempo sus principales señas de identidad. Todo este proceso ha tenido reflejo en un producto renovado y mejorado en contenidos y diseño.

En cuanto a las **comercializadoras** locales, en 2003 la multimedia de El Norte de Castilla lanzó CM Castilla y León, con integración en la misma de la fuerza comercial de ABC en esta región. Durante el año 2004 se completará la red con el inicio de la actividad de comercialización multimedia conjunta desde una sola sociedad en Asturias, Cantabria y Valencia con el objetivo de tener un mejor dominio del mercado publicitario local en su globalidad y maximizar de esta forma la inversión en todos los medios de Vocento, tanto los de la propia región como para el resto de medios del Grupo, cuya presencia geográfica es otra pero con interés claro para determinados anunciantes locales.

Cabe señalar también el **positivo ejercicio** culminado desde el punto de vista **económico**. En un entorno macro-económico difícil y el descenso de la inversión publicitaria a nivel nacional, los resultados del 2003 resultan especialmente notables:

As a result of our drive for constant improvement, the editorial re-engineering of both El Comercio and Hoy have concluded. The aim was to adapt the newspapers and products to our readers' current and future needs, whilst maintaining our distinguishing features. All this has led to a revamped product and enhanced content and design.

With respect to local **commercial companies**, in 2003 the multimedia office of El Norte de Castilla launched CM Castilla y León, joining with ABC's sales force in this region. The network should be completed in 2004, with the start-up of joint multimedia commercialisation from a single company in Asturias, Cantabria and Valencia in order to better control the local advertising markets as a whole and maximise the investment in each of Vocento's media, both in the region itself and the rest of the group's media which will have a different geographical presence but a clear interest in certain local advertisers.

2003 was also a good year on the economic front. Despite the adverse macro-economic environment and the fall in advertising spend in Spain, the group delivered an excellent set of earnings:



- El agregado de los diez **periódicos regionales** ha logrado una cifra de inversión publicitaria superior en un 4% a la del ejercicio anterior. El total de ingresos 293.389.000 € (48.815.822.000 ptas.) crece un 5% frente al año 2002, con notable incremento de la partida de ingresos por impresión. El Resultado de Explotación alcanza la cifra récord de 81.259.000 € (13.520.359.974 ptas.), lo que supone un incremento del 9% frente al alcanzado en el ejercicio anterior, si se considera la mencionada debilidad del mercado publicitario. Estos resultados vienen a confirmar la solidez económica de nuestros diarios, apoyada en el liderazgo en sus respectivos mercados y en la gestión de nuestros equipos humanos.

Los diez periódicos continúan ejerciendo el liderazgo informativo en difusión, con 484.038 ejemplares diarios (pendientes de certificación por OJD), y audiencia, con 2.470.000 lectores (3ª ola 2003 EGM.), siendo además el auténtico referente social en sus respectivos ámbitos geográficos. A estas cifras hay que añadir los datos de Las Provincias -donde Vocento participa en un 36% del accionariado de su empresa editora, Federico Doménech, S.A.-, que ha tenido una difusión en 2002 de 43.080 ejemplares (pendiente certificación OJD) y una audiencia de 163.000 lectores (3ª Ola 2003 EGM).

- Respecto al resto de **medios emergentes**, en Internet el agregado de las diez ediciones digitales entra en rentabilidad positiva, estando presupuestado consolidar estos beneficios en 2004. En nuevos proyectos de TV y radio local todavía se mantienen las pérdidas agregadas, que suponen tan sólo un 6% del beneficio neto que arroja la actividad editora de prensa. Hay signos alentadores, como los beneficios de la TV y radio de El Diario Vasco y el incremento de facturación publicitaria del 51% en televisiones locales, que permite aventurar rentabilidad positiva generalizada en el medio plazo.

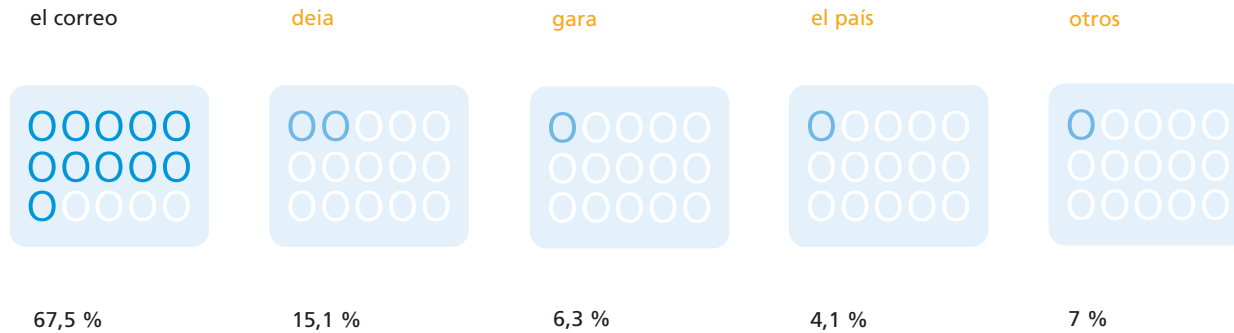
- Combined advertising investment for the 10 **regional newspapers** rose 4% from the previous year. Revenues totalled 293,389,000 euros (48,815,822,000 pesetas), 5% higher than in 2002, with a sharp increase in printing revenues. Operating profit advanced 9% to a new record high of 81,259,000 euros (13,520,359,974 pesetas), particularly striking considering the overall weakness of the advertising market. These earnings underscore the economic soundness of our newspapers, based on leadership positions in their respective markets and the performance of our staff.

These 10 newspapers are still leaders in circulation, with 484,038 copies sold daily (pending OJD certification) and 2,470,000 readers (3rd EGM general survey for 2003), making them a real social reference in their respective geographic areas. To these figures we must add those of Las Provincias – Vocento has a 36% shareholding in its publishing company, Federico Doménech, S.A. - with circulation of 43,080 copies in 2002 (pending OJD certification) and 163,000 readers (3rd EGM general survey for 2003).

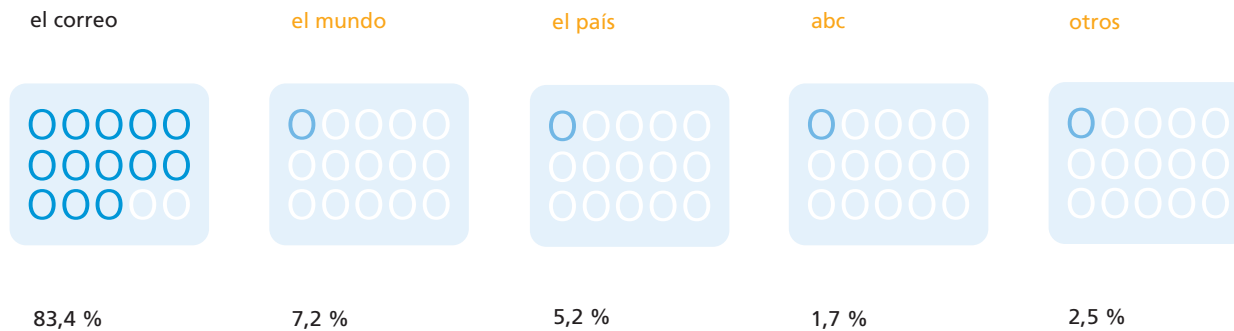
- As for **emerging media**, the 10 digital editions on the internet combined were profitable, with earnings expected to consolidate in 2004. New TV and local radio products were still in the red as a whole, although the losses only amount to 6% of net profit from the press publishing business. However, there are some encouraging signs, such as the profits made by El Diario Vasco's TV and radio businesses and the 51% surge in advertising spend in local television, boding well for across-the-board profitability in the medium term.

# el correo

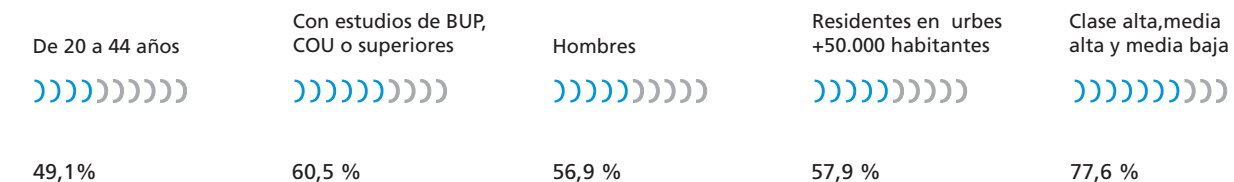
audiencia en Álava y Vizcaya\*\*



difusión en Álava y Vizcaya\*



perfil del lector



www.elcorreodigital.com

prensa

Audiencia 2003: 549.000 lectores

Difusión 2003: 128.007 ejemplares

datos económicos (millones de euros) Ingresos totales **76,90**  
Resultado neto **11,72**

- 2 canal de TV local
- 2 emisora de radio
- 1 portal local internet
- 7 gratuito
- 1 comercializadora

Fuente: \*\*E.G.M. 3<sup>er</sup> Ac. 2003 / \*O.J.D. ene/dic. 2002.



www.diariovasco.com

**prensa**

Audiencia 2003: 312.000 lectores  
 Difusión 2003: 91.499 ejemplares

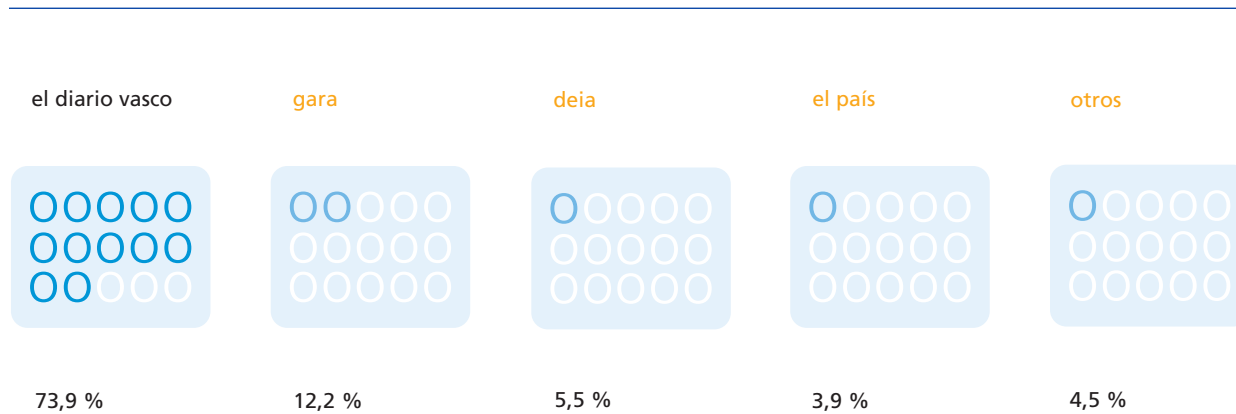
**datos económicos** Ingresos totales **46,30**  
 (millones de euros) Resultado neto **8,42**

- 1 canal de TV local
- 1 emisora de radio
- 1 portal local internet
- 16 gratuito
- 1 comercializadora

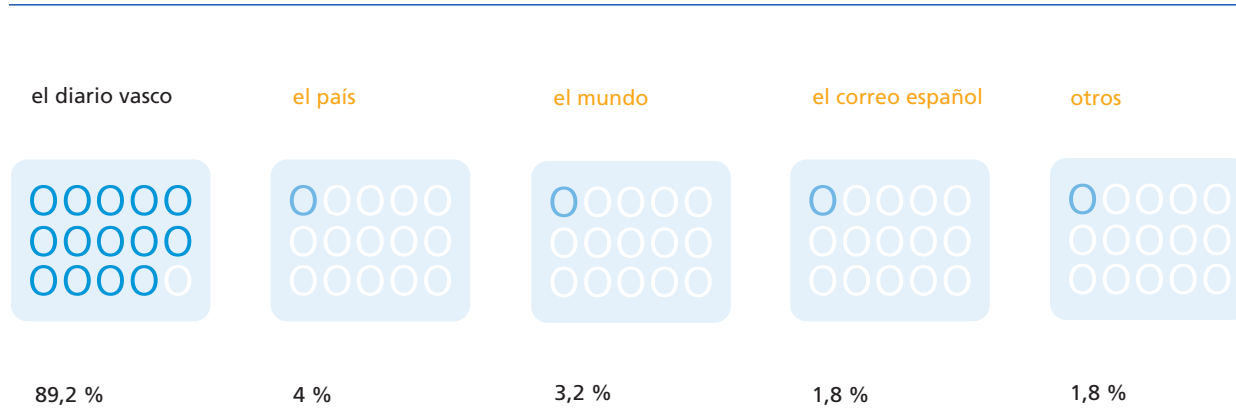
Fuente: \*\*E.G.M. 3er. Ac. 2003 / \*O.J.D. ene./dic. 2002.

# el diario vasco

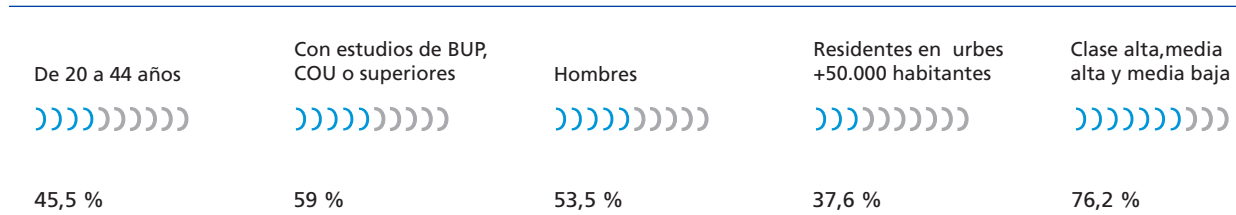
## audiencia en Guipúzcoa\*\*



## difusión en Guipúzcoa\*



## perfil del lector



# el diario montañés

audiencia en Cantabria\*\*

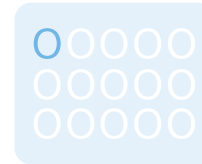
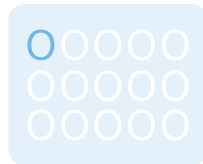
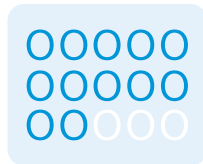
el diario montañés

alerta

el país

el correo español

otros



74 %

9,7 %

7,3 %

4,3 %

4,7 %

difusión en Cantabria\*

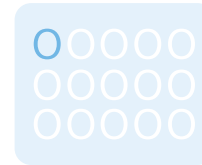
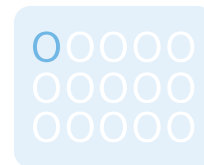
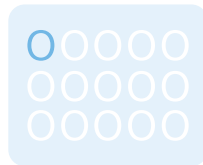
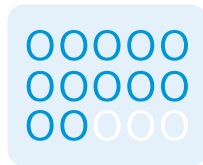
el diario montañés

el país

el correo español

el mundo

otros



72,6 %

8,6 %

7,8 %

4,7 %

6,3 %

perfil del lector

De 20 a 44 años

Con estudios de BUP, COU o superiores

Hombres

Residentes en urbes +50.000 habitantes

Clase alta, media alta y media baja



44,4 %

58,3 %

59,3 %

49 %

73,6 %



www.eldiariomontanes.es

prensa

Audiencia 2003: 196.000 lectores

Difusión 2003: 40.037 ejemplares

**datos económicos** (millones de euros) Ingresos totales **24,80**  
Resultado neto **6,70**

1 canal de TV local



1 portal local internet

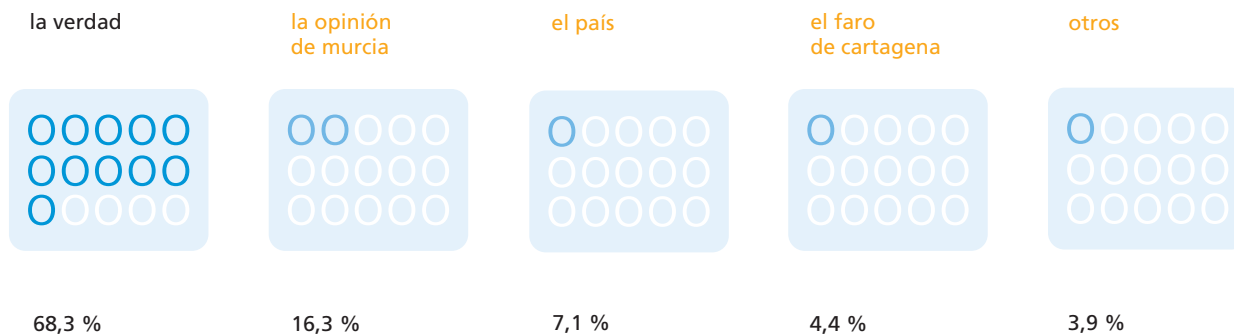


7 gratuito

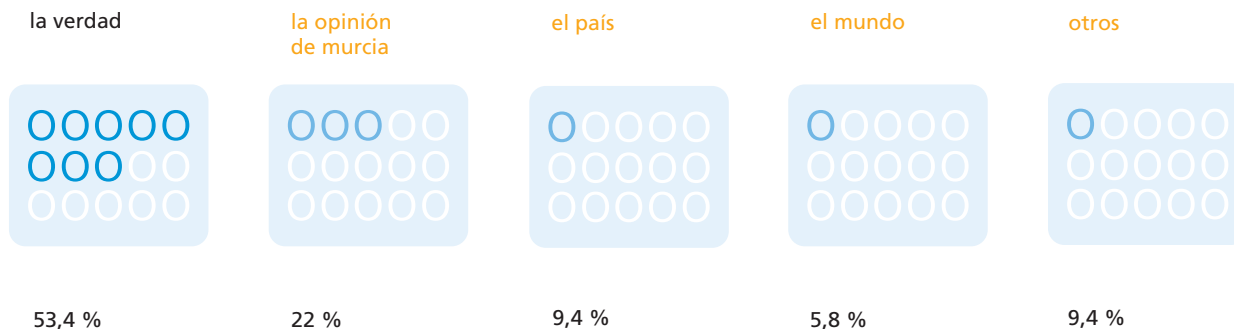


Fuente: \*\*E.G.M. 3<sup>er</sup> Ac. 2003 / \*O.J.D. ene/dic. 2002.

## audiencia en Murcia\*\*



## difusión en Murcia\*



## perfil del lector



Fuente: \*\*E.G.M. 3er. Ac. 2003 / \*O.J.D. ene./dic. 2002.



www.laverdad.es

### prensa

Audiencia 2003: 287.000 lectores  
Difusión 2003: 40.223 ejemplares

### datos económicos

(millones de euros)

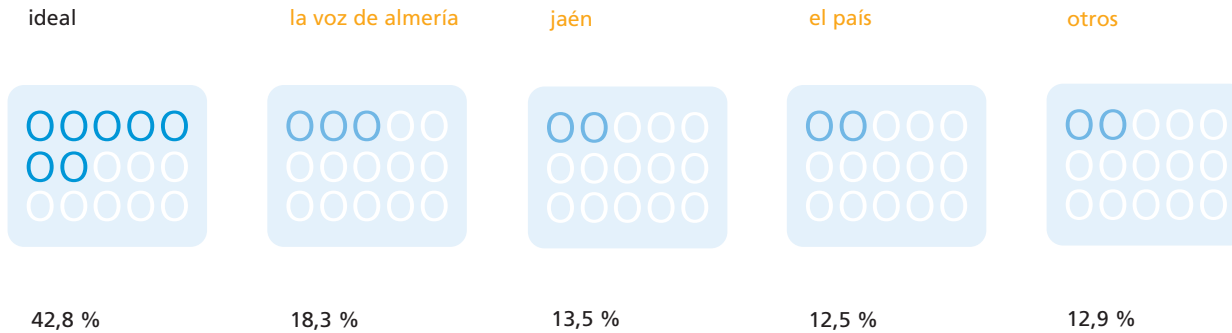
Ingresos totales **27,40**  
Resultado neto **4,63**

- 2 canal de TV local
- 1 emisora de radio
- 7 portal local internet
- 1 gratuito
- 1 comercializadora

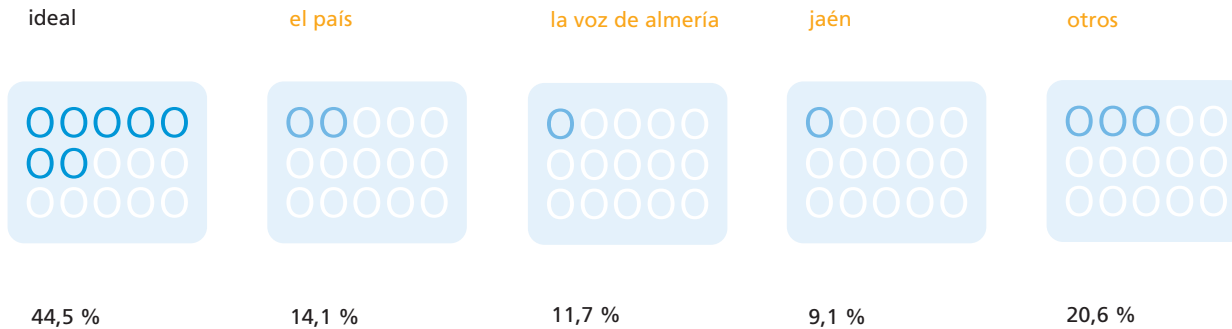


# ideal

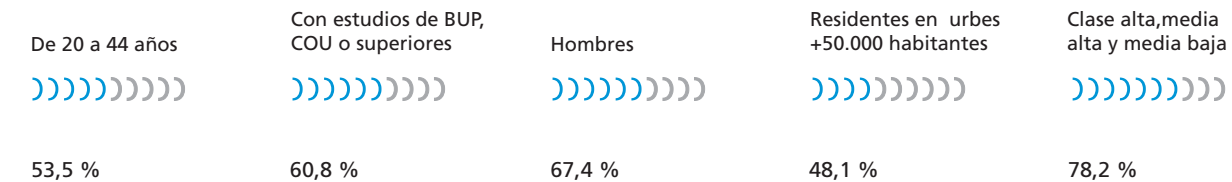
audiencia en Almería, Granada y Jaén\*\*



difusión en Almería, Granada y Jaén\*



perfil del lector



www.ideal.es

prensa

Audiencia 2003: 215.000 lectores

Difusión 2003: 35.685 ejemplares

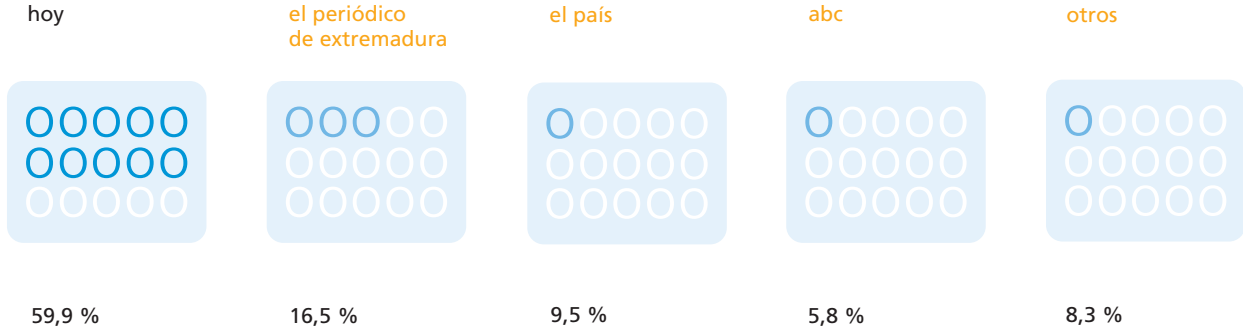
datos económicos  
(millones de euros)

Ingresos totales	22,77
Resultado neto	3,17

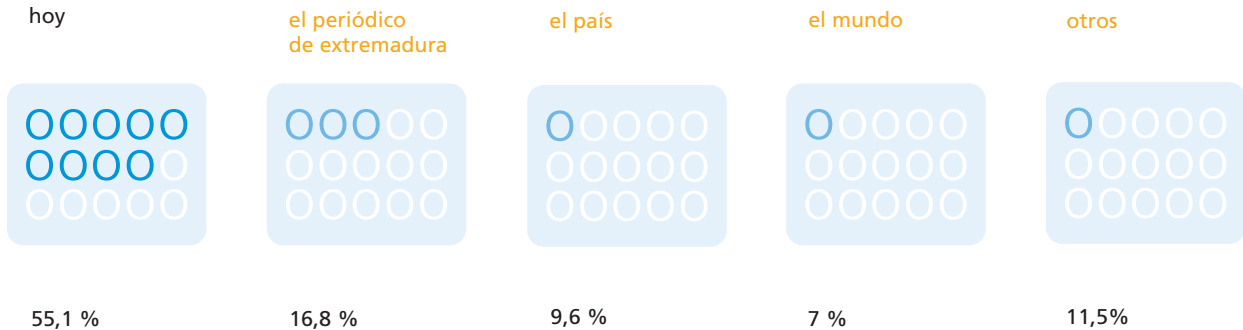


Fuente: \*\*E.G.M. 3º Tr. Ac. 2003 / \*O.J.D. ene/dic. 2002.

audiencia en Badajoz y Cáceres\*\*



difusión en Badajoz y Cáceres\*



perfil del lector



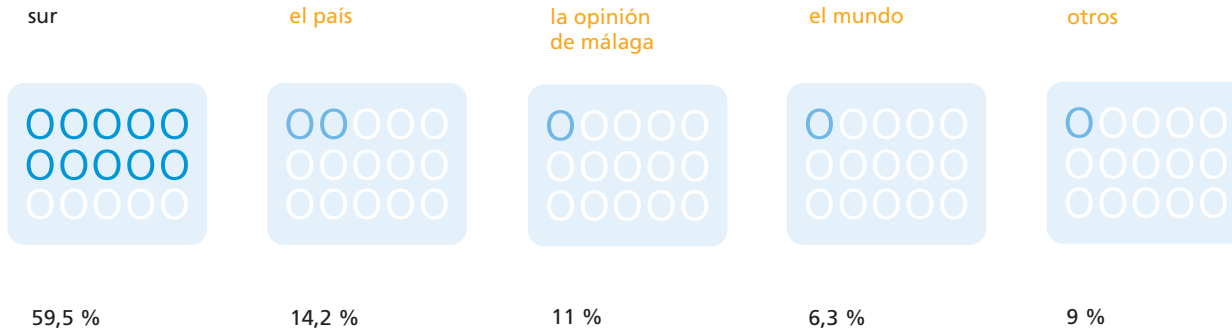
www.hoy.es

**prensa**  
 Audiencia 2003: 193.000 lectores  
 Difusión 2003: 26.033 ejemplares

**datos económicos** (millones de euros)  
 Ingresos totales **15,78**  
 Resultado neto **1,50**

- 1 canal de TV local
- 1 portal local internet
- 1 comercializadora

Fuente: \*\*E.G.M. 3er. Ac. 2003 / \*O.J.D. ene./dic. 2002.



difusión en Málaga\*



perfil del lector



www.diariosur.es

prensa

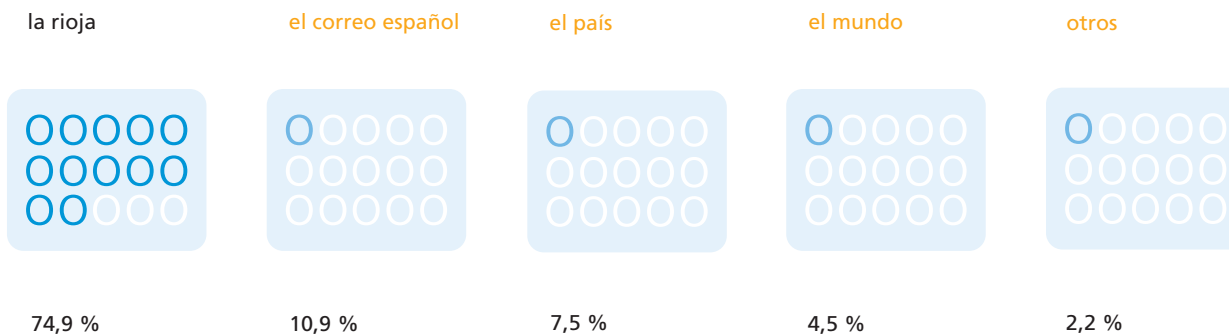
Audiencia 2003: 191.000 lectores  
Difusión 2003: 38.719 ejemplares

**datos económicos** (millones de euros)  
Ingresos totales **30,05**  
Resultado neto **6,97**

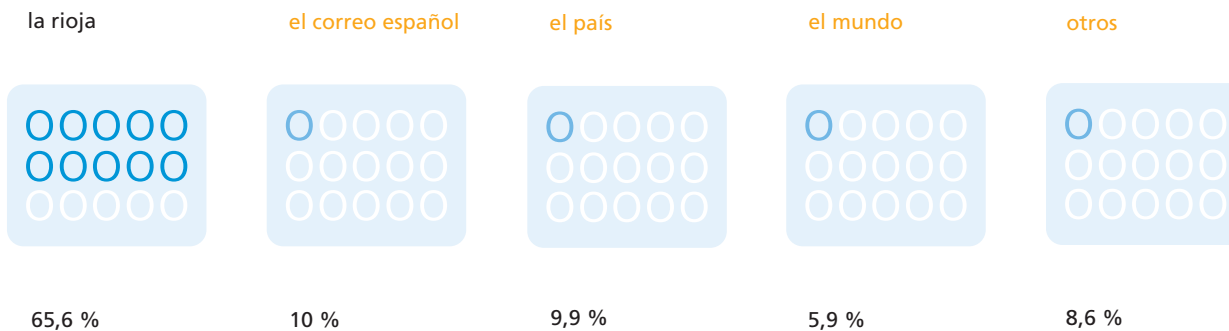
- 1 canal de TV local
- 1 portal local internet
- 4 gratuito
- 1 comercializadora

Fuente: \*\*E.G.M. 3<sup>er</sup> Ac. 2003 / \*O.J.D. ene/dic. 2002.

## audiencia en La Rioja\*\*



## difusión en La Rioja\*



## perfil del lector



www.larioja.com

### prensa

Audiencia 2003: 92.000 lectores  
Difusión 2003: 17.006 ejemplares

### datos económicos

(millones de euros)

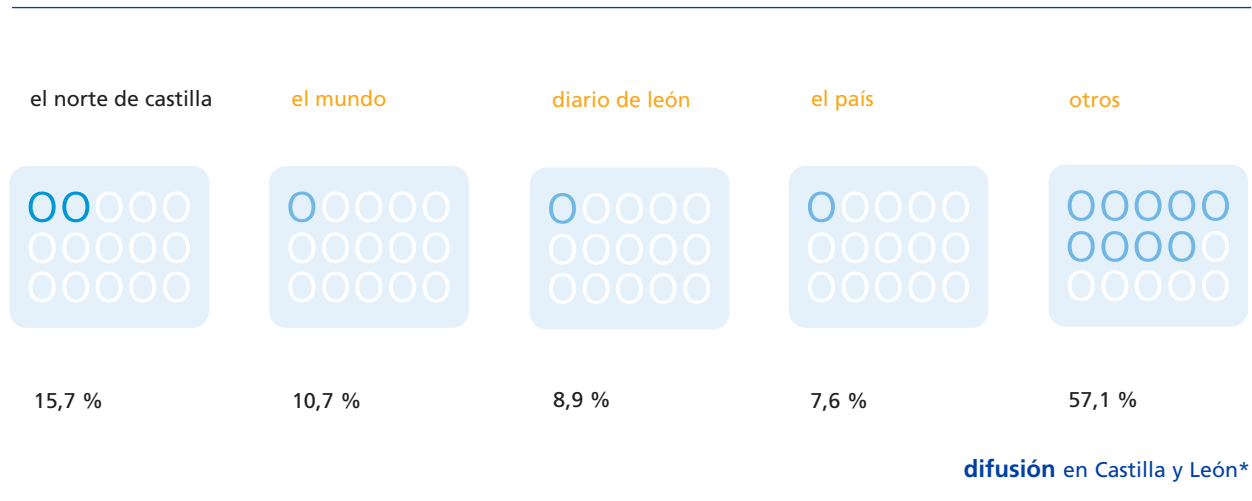
Ingresos totales **11,88**  
Resultado neto **1,66**

- 1 canal de TV local
- 1 emisora de radio
- 1 portal local internet
- 1 comercializadora

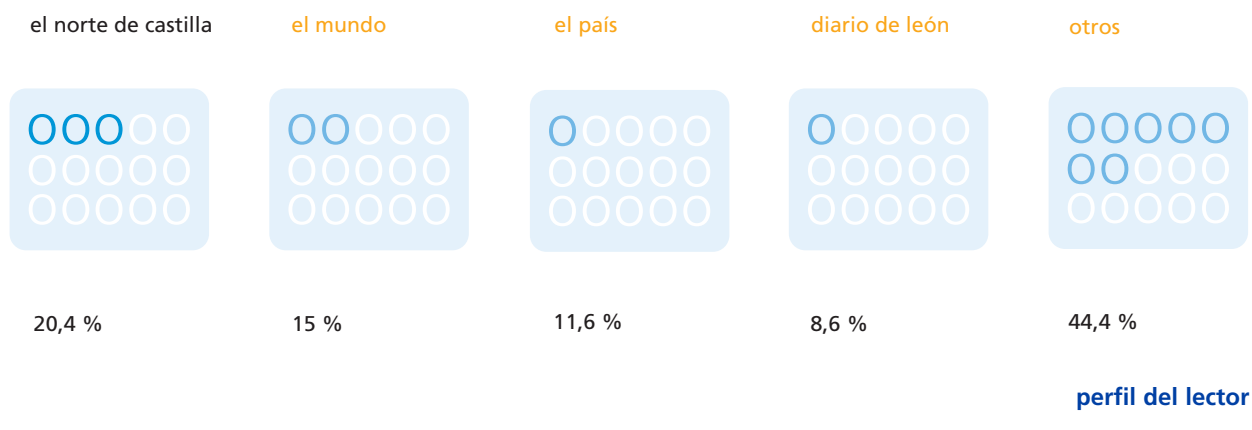
Fuente: \*\*E.G.M. 3er Ac. 2003 / \*O.J.D. ene./dic. 2002.

# el norte de castilla

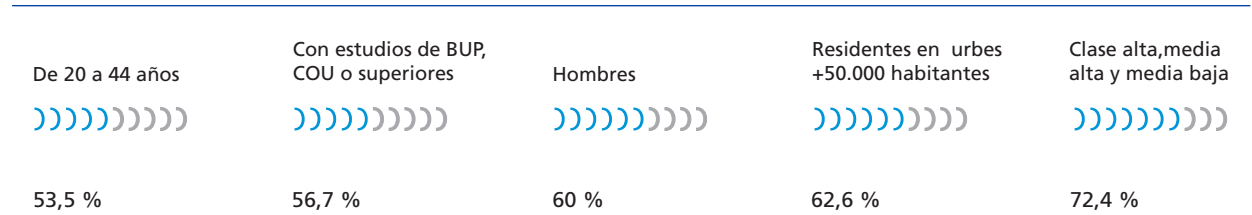
audiencia en Castilla y León\*\*



difusión en Castilla y León\*



perfil del lector



Fuente: \*\*E.G.M. 3<sup>er</sup> Ac. 2003 / \*O.J.D. ene/dic. 2002.



www.nortecastilla.es

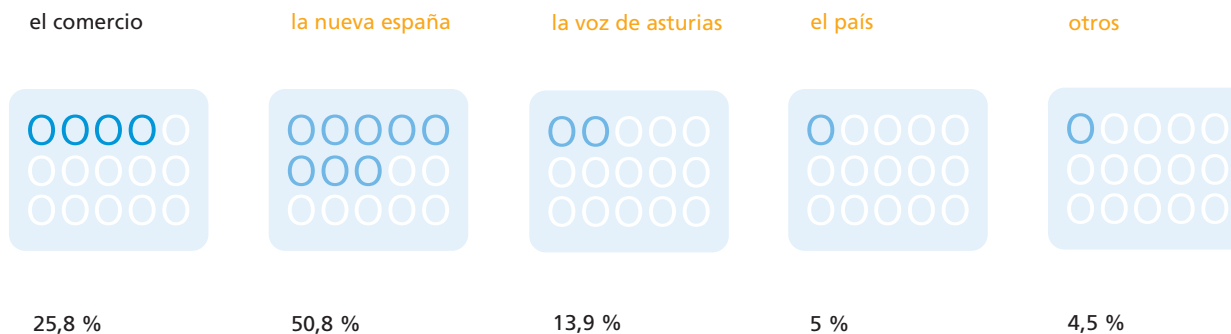
prensa

Audiencia 2003: 242.000 lectores  
Difusión 2003: 38.850 ejemplares

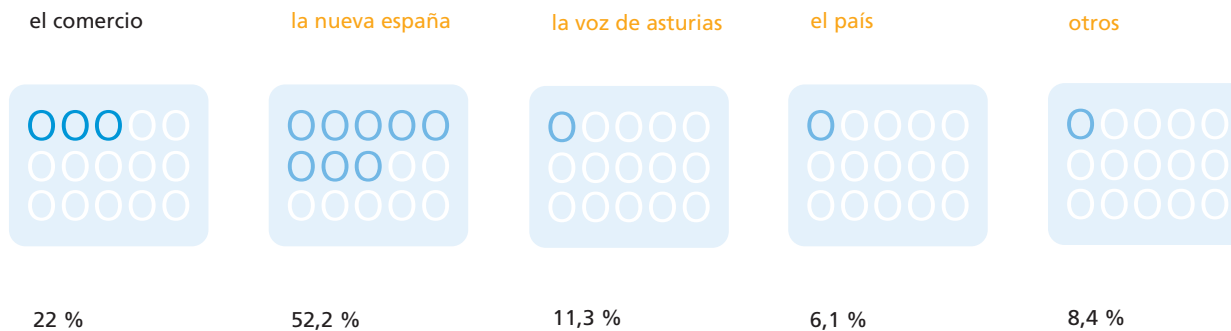
datos económicos (millones de euros)  
Ingresos totales **24,16**  
Resultado neto **3,83**

- 18 canal de TV local
- 6 emisora de radio
- 1 portal local internet
- 1 gratuito
- 1 comercializadora

## audiencia en Asturias\*\*



## difusión en Asturias\*



## perfil del lector



www.elcomerciodigital.com

### prensa

Audiencia 2003: 193.000 lectores  
Difusión 2003: 28.058 ejemplares

### datos económicos

Ingresos totales **18,20**  
Resultado neto **1,69**  
(millones de euros)



canal de TV local



portal local internet







## CM XXI corporación de medios, s.a.

En el ejercicio de 2003, CM XXI Corporación de Medios, S.A. ha continuado con los objetivos, marcados desde el inicio de su actividad en 1998, de liderar y potenciar la labor comercial de Vocento, S.A., así como su apoyo al Grupo en labores de marketing publicitario.

En este año se ha afianzado la integración de los equipos comerciales de las distintas áreas que conforman CM XXI, quedando una estructura comercial reforzada y consolidada en aras a aprovechar la posición de liderazgo surgida en el medio prensa tras la fusión de Grupo Correo y Prensa Española y donde CM XXI actúa como agente principal.

CM XXI se consolida como la primera empresa de gestión comercial de medios gráficos, con la más amplia oferta publicitaria nacional y regional integrada por los diarios de Vocento y otros grupos regionales. En conjunto, un total de 21 cabeceras regionales líderes, con una difusión de más de 820.000 ejemplares y una audiencia de casi cuatro millones de lectores.

Así mismo, lidera la oferta en suplementos con sus soportes El Semanal, Mujer Hoy y El Semanal TV, sin olvidar los 24 sites y un portal generalista, que componen su oferta en Internet.

Pese a que en el año 2003 en el medio gráfico de ámbito nacional la publicidad ha caído un 2,6% con respecto al año anterior según datos de Infoadex, el comportamiento en los periódicos regionales de Vocento ha experimentado un ligero crecimiento respecto del 2002.

Durante el ejercicio del 2003 se ha gestionado en los diez periódicos regionales del Grupo un volumen de publicidad de 48,6 millones de euros. En cuanto a la publicidad nacional de ABC y sus delegaciones gestionada por CM XXI, en el total del ejercicio alcanzó una cifra de 53,6 millones de euros. En suplementos, la producción total alcanzada de 34,3 millones de euros significa un crecimiento sobre el año anterior del 14,7% en su conjunto.

## CM XXI media corporation, s.a.

In 2003, CM XXI Corporación de Medios, S.A. proceeded with the targets it set out at the beginning of 1998; i.e. to oversee and promote the commercial activity of Vocento, S.A. and to lend support to the group in the area of advertising marketing.

The year saw further integration of the commercial teams of the different areas comprising CM XXI, giving rise to a reinforced and consolidated commercial structure capable of leveraging the leadership position in press deriving from the merger between Grupo Correo and Prensa Española in which CM XXI plays a key role.

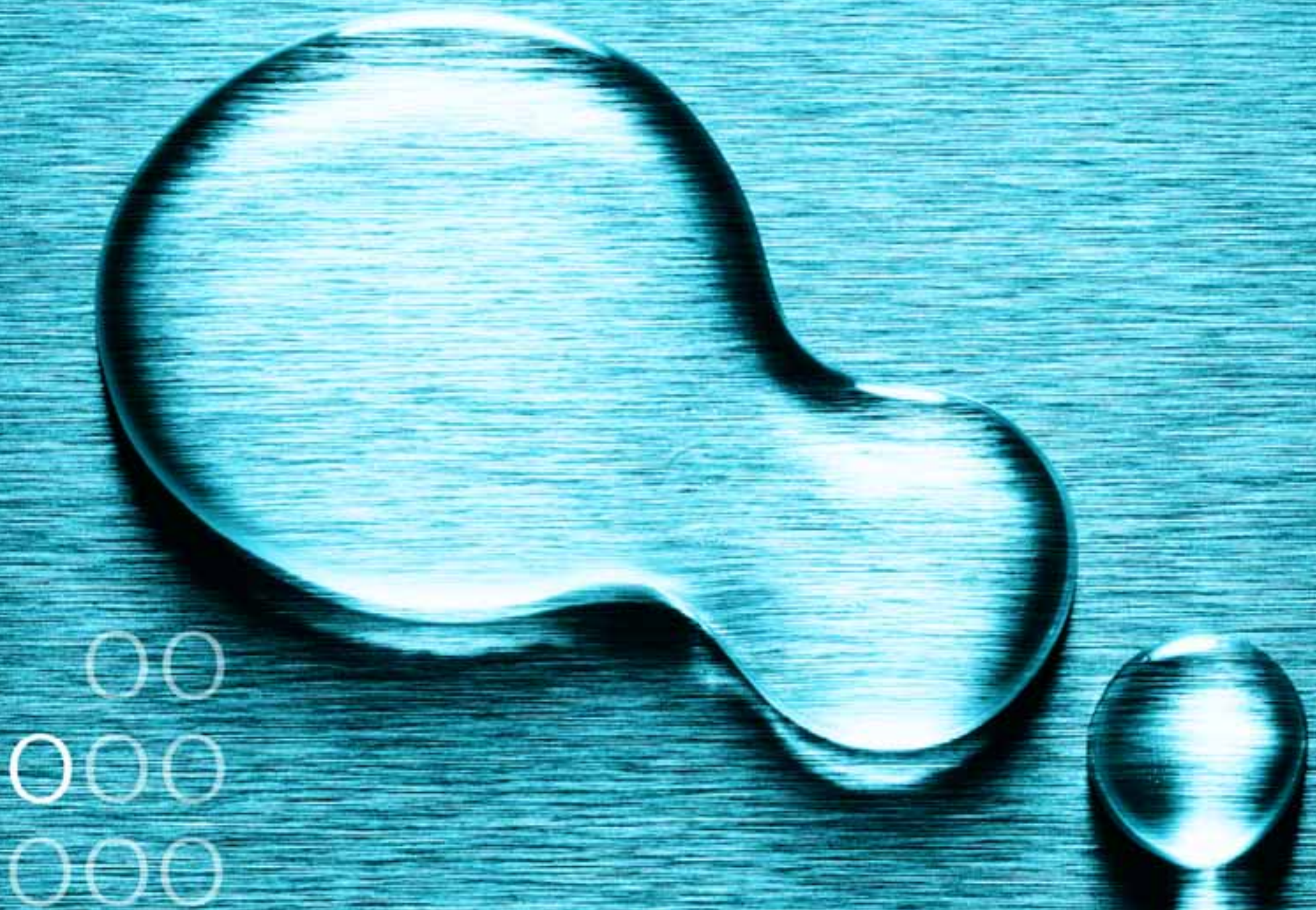
CM XXI has emerged as the leading manager of graphic media advertising, with a broad national and regional offer comprising Vocento's newspapers and those of other regional groups. In all, its offer includes 21 leading regional newspapers, with circulation of over 820,000 copies and an audience of nearly four million readers.

It is also leaders in supplements, with its El Semanal, Mujer Hoy and El Semanal TV magazines, not to mention the 24 websites and the generalist portal that make up its internet offering.

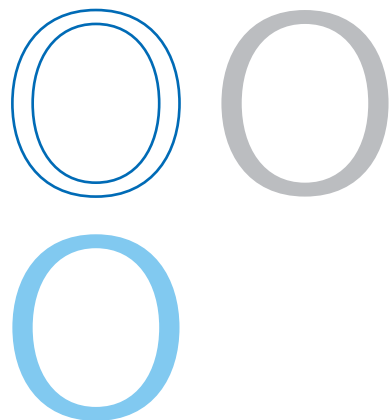
Despite a 2.6% fall in advertising in national graphic media in 2003, according to data from Infoadex, advertising in Vocento's regional newspapers showed a slight increase with respect to 2002.

During the year CM XXI managed total advertising volume of 48.6 million euros in the group's 10 regional newspapers. The total for national advertising of ABC and its delegations managed by CM XXI was 53.6 million euros. In supplements, total production reached 34.3 million euros, an increase of 14.7% from the year earlier.









# taller de editores, s.a.

OCHO UNIDADES DE NEGOCIO  
EIGHT BUSINESS AREAS



## taller de editores, s.a.

**Taller de Editores, s.a. (TESA)** está participada mayoritariamente por Vocento, así como por otros importantes diarios líderes de la prensa regional. TESA centra su actividad principal en la edición, producción y suministro de suplementos semanales. Actualmente, edita los tres suplementos de mayor difusión y tirada de nuestro país, **El Semanal**, **El Semanal TV** y **MH Mujer de Hoy**. Durante el año 2003, ABC ha incorporado la distribución de Mh Mujer de Hoy a su edición de Sevilla. En TESA también se integra, desde 1996, la agencia de noticias **Colpisa** ([www.colpisa.com](http://www.colpisa.com)).

**Taller de Ediciones Corporativas, s.l. (Tecorp)** es una sociedad de TESA responsable de la edición de revistas corporativas para instituciones y empresas. Tecorp posee una participación del 51% en **Inversor Ediciones, S.L.**, editora del semanario **Inversión y Capital**, del portal [www.inverca.com](http://www.inverca.com), de libros y manuales de contenido económico y organizadora de ferias y jornadas técnicas de referencia. Tecorp posee también una participación del 49 % de **Prisma Publicaciones 2002, S.L.**, editora de la revista de decoración **Interiores**.

Por último, **Taller de Editores Digital, s.l.** representa y gestiona los intereses en Internet de TESA: [www.mhmujer.com](http://www.mhmujer.com) y [www.elsemanaltv.com](http://www.elsemanaltv.com), y ha elaborado la web de El Semanal, [www.clubelsemanal.com](http://www.clubelsemanal.com), cuyo lanzamiento definitivo se produce a principios de 2004.

TESA cierra el ejercicio 2003 con una cifra de negocio total de 61 millones de euros y con unos resultados netos después de impuestos de 7,05 millones, lo que ha supuesto un crecimiento del 11'9% respecto a los obtenidos en 2002.

## taller de editores, s.a.

**Taller de Editores, s.a. (TESA)** is majority-owned by Vocento, although its shareholder body includes other leading regional daily newspapers. TESA's core business is the publication, production and supply of weekly supplements. It currently publishes the three supplements with the widest circulation and largest print run in Spain, **El Semanal**, **El Semanal TV** and **MH Mujer de Hoy**. In 2003, ABC included the distribution of Mh Mujer de Hoy in its Seville editions. News agency **Colpisa** ([www.colpisa.com](http://www.colpisa.com)) has been integrated under TESA since 1996.

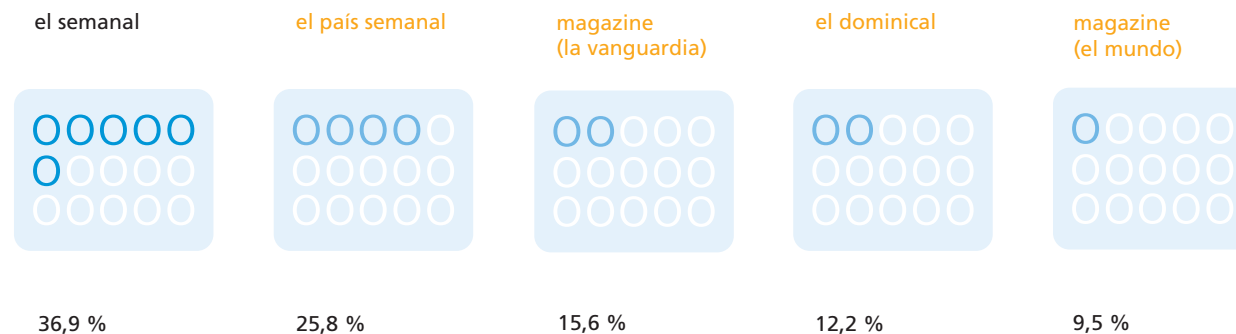
**Taller de Ediciones Corporativas, s.l. (Tecorp)** is the TESA subsidiary in charge of editing corporate magazines for institutions and companies. Tecorp owns 51% of **Inversor Ediciones, S.L.**, which puts out the **Inversión y Capital** weekly publication, runs the [www.inverca.com](http://www.inverca.com) portal, publishes economic textbooks and manuals and organises trade fairs and technical workshops. Tecorp also has a 49% shareholding in **Prisma Publicaciones 2002, S.L.**, which publishes the magazine on interior design, **Interiores**.

Lastly, **Taller de Editores Digital, s.l.** represents and manages TESA's internet interests, [www.mhmujer.com](http://www.mhmujer.com) and [www.elsemanaltv.com](http://www.elsemanaltv.com), and has designed the El Semanal website [www.clubelsemanal.com](http://www.clubelsemanal.com), finally launched at the beginning of 2004.

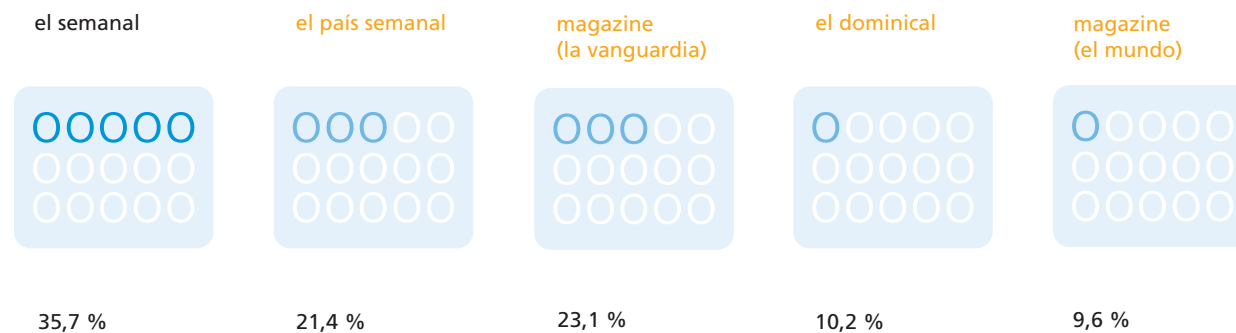
TESA obtained net profit after tax in 2003 of 7.05 million euros, an increase of 11.90% on 2002, on total revenues of 61 million euros.

# el semanal

## audiencia\*\*



## difusión\*



## perfil del lector



Fuente: \*\*E.G.M. 3er Ac. 2003 / \*O.J.D. ene./dic. 2002.

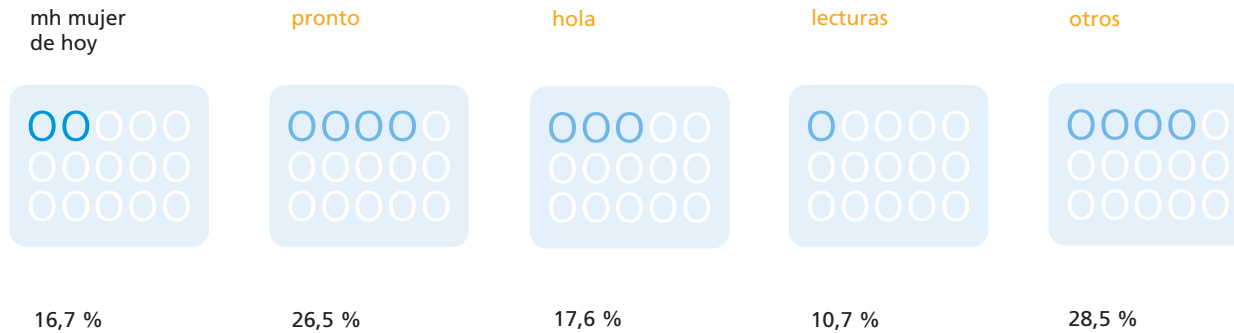


www.clubsemanal.com

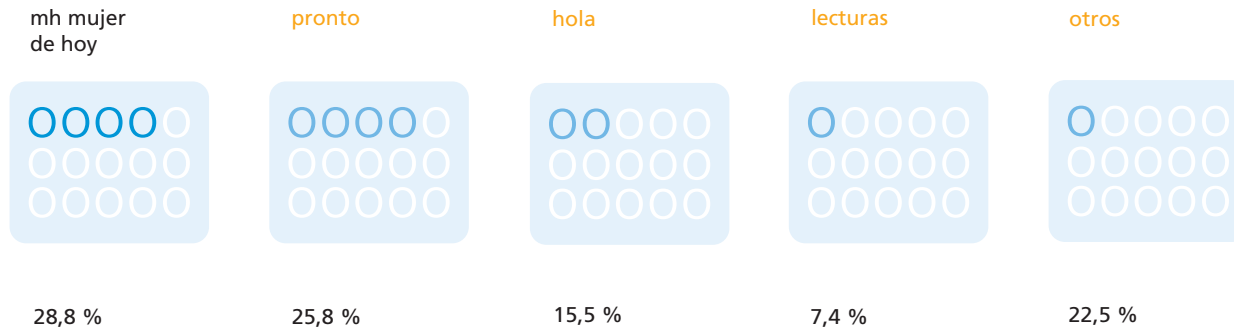


# mh mujer de hoy

audiencia\*\*



difusión\*



perfil del lector



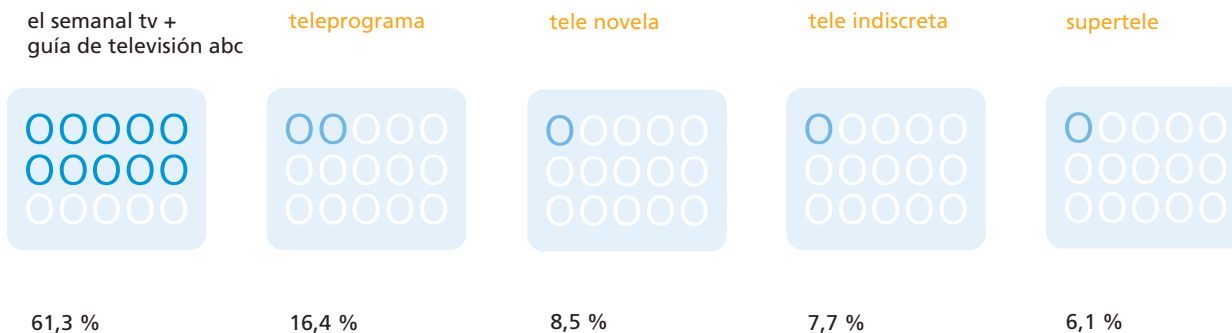
www.mhmujer.com



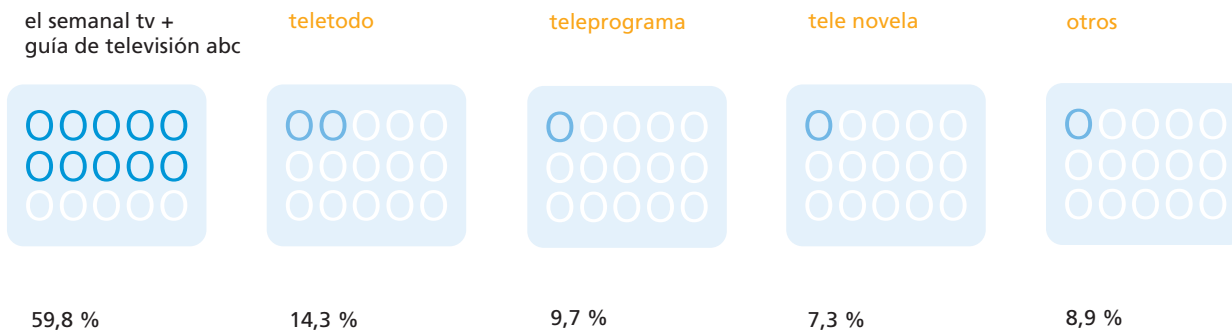
Fuente: \*\*E.G.M. 3º Tr. Ac. 2003 / \*O.I.D. ene./dic. 2002.

# el semanal tv

## audiencia\*\*



## difusión\*



## perfil del lector



Fuente: \*\*E.G.M. 3er Ac. 2003 / \*O.J.D. ene./dic. 2002.



www.tvinteligente.com



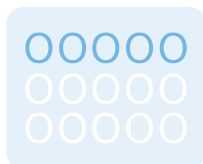
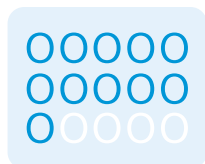


# inversión y capital

audiencia\*\*

inversión +  
micartera

actualidad  
económica



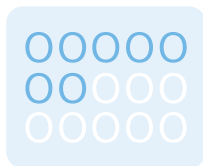
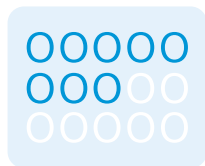
66,7 %

33,3 %

difusión\*

inversión +  
micartera

actualidad  
económica



53,5 %

46,5 %

perfil del lector

De 20 a 44 años

Con estudios de BUP,  
COU o superiores

Hombres

Residentes en urbes  
+50.000 habitantes

Clase alta, media  
alta y media baja



70,5 %

75,1 %

68,5 %

69,1 %

69,7 %

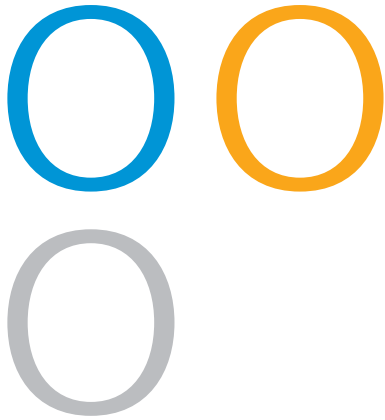


www.inverca.com



Fuente: \*\*E.G.M. 3<sup>er</sup> Ac. 2003 / \*O.J.D. ene/dic. 2002.





# audiovisual

OCHO UNIDADES DE NEGOCIO  
EIGHT BUSINESS AREAS



## audiovisual

### telecinco

Telecinco, participada en un 13% por Vocento, ha sido la única cadena que ha aumentado su audiencia con respecto a 2002, ya que con un *share* del 21,4%, se ha situado como la segunda cadena más vista por cuarto año consecutivo y la primera en Euskadi, Canarias y Valencia.

En 2003 realizó su mejor *prime time* de los últimos diez años, ha mantenido su imbatibilidad en la franja de *late night* y su liderazgo en *target* comercial por quinto año consecutivo, lo que evidencia su inequívoco perfil joven, urbano y comercialmente atractivo.

La independencia de sus informativos son un rasgo distintivo de Telecinco -muchas veces referencia única de algunos de los acontecimientos más relevantes del año, lo cual le ha valido la obtención de un Premio Ondas-; las sólidas ofertas de ficción nacional; la consagración de la ficción extranjera; la calidad de los títulos y ciclos variados de "Cine 5 Estrellas"; la confirmación del éxito de "la vida en directo" ofrecida por "Gran Hermano"; la revalidación del liderazgo indiscutible de "Día a Día" y "Crónicas Marcianas"; y el entretenimiento de espacios como "Salsa Rosa", "LA NOCHE... con Fuentes y Cía.", "A tu lado", y "Pecado Original", han alzado a Telecinco hasta el excelente posicionamiento audiovisual que ha mantenido a lo largo de 2003.

## audiovisual

### telecinco

Telecinco, in which Vocento has a 13% shareholding, was the only TV network to record an increase in viewership in 2003. Its 21.4% market share makes it the second most watched channel for the fourth year in a row and the first in the Basque Country, the Canary Islands and Valencia.

In 2003, it achieved its best prime time of the last 10 years, remaining the leader in the late night segment and in its commercial target for the fifth straight year, illustrating its unmistakable young, urban profile and commercial appeal.

Telecinco's trademark is the independence of its news programmes –often the only reference for certain key events during the year, for which it was garnered the Ondas Prize. Meanwhile, its solid, nationally produced fictional series; the establishment of its foreign sitcoms; the quality of its films and the varied collections of "Cine 5 Estrellas"; the confirmation of the success of the live formats offered by "Gran Hermano" (Big Brother); the confirmation of the unrivalled "Día a Día" and "Crónicas Marcianas"; and the entertainment offered by segments like "Salsa Rosa", "LA NOCHE... con Fuentes y Cía.", "A tu lado" and "Pecado Original" are all behind Telecinco's excellent positioning in the audiovisual world, which it maintained throughout 2003.

Mención especial merece la iniciativa solidaria "12 meses, 12 causas", que va ya por su cuarta edición, un esfuerzo televisivo de enorme repercusión que persigue concienciar al espectador e invitarle a participar de forma activa ante las 12 determinadas causas que han protagonizado el año 2003.

Nada de todo esto habría sido posible sin la excelente marcha, de forma paralela, del Grupo Publiespaña -concesionaria de la publicidad de Telecinco- y de su filial Publimedia Gestión, cuya acertada estrategia le ha permitido incrementar su facturación y su cuota de mercado, y revalidar su liderazgo.

Telecinco cerró el año 2003 con un beneficio neto de 122,6 millones de euros (+42,7%), lo que le ha colocado de nuevo como la única cadena en abierto con beneficios de España y una de las más rentables de Europa.

Los ingresos netos consolidados del grupo Telecinco han crecido un 10% hasta alcanzar los 643,2 millones de euros, de los cuales 633'5 corresponden a facturación publicitaria -un 11'7% más que en 2002, aumento que supera con amplio margen el crecimiento global del mercado, cifrado en un 3,3%.

Special mention should be made about the initiative of solidarity "12 meses, 12 causas" (12 months, 12 causes), now in its fourth edition. This television endeavour, with enormous impact, aims to increase viewer awareness of and invites them to actively take part in 12 specific causes in 2003.

None of this would be possible without the excellent performance at the same time by Grupo Publiespaña -which holds Telecinco's advertising license- and its Publimedia Gestión subsidiary, whose well-aimed strategy enabled it to increase both revenues and market share and defend its leadership.

Telecinco posted a net profit in 2003 of 122.6 million euros (+42.7%), meaning that once again it was the only free-to-air television network in Spain to make profits, as well as one of the most profitable television stations in all Europe.

Net consolidated revenues for the Telecinco group advanced 10% to 643.2 million euros, of which 633.5 million euros were from advertising revenues. This equates to an increase of 11.7% from the year before, far outstripping the global market average of 3.3%.



La independencia es un rasgo distintivo de Informativos Telecinco  
Independence is a distinguishing feature of Telecinco's news programs



C.S.I., último gran éxito de la ficción norteamericana en España  
C.S.I., the latest highly successful US television series in Spain

distribución en canales españoles



Javier ya no vive solo	T5 - serie	el club de la comedia	C+, TVE1 - programa
siete vidas	T5 - serie	la isla de los famosos	A3 - programa
un paso adelante	A3 - serie	la noche con Fuentes y Cía	T5 - programa
tres son multitud	T5 - serie	el show the Flo	TVE1 - programa
Martín	ETB - serie	basetxea	ETB - programa
los Serrano	T5 - serie	date el bote	ETB - programa

Late show de Globomedia en los domingos de Telecinco  
 Globomedia's Late show shown Sundays on Telecinco



grupo árbol

Vocento es propietario del 20% del capital social de Grupo Árbol. Durante el año 2003 Grupo Árbol ha continuado el proceso de racionalización y reorganización de sus empresas filiales en España y América diseñado e iniciado en 2002. El objetivo ha sido la concentración de la actividad en la producción audiovisual y para ello se ha desprendido total o parcialmente de participaciones en filiales cuyas actividades resultaban menos sinérgicas. Simultáneamente, Grupo Árbol ha desarrollado un proyecto de optimización de sus costes de estructura.

Durante el ejercicio 2003, Grupo Árbol ha ampliado su porcentaje de participación en las sociedades Estudios Valverde, Gabinete de Estudios de la Comunicación Audiovisual (GECA), Promofilm México y Promofilm US.

En un contexto de atonía de sus principales clientes, las televisiones generalistas, más acentuado que en el ejercicio precedente, Grupo Árbol facturó 86,1 millones de euros y obtuvo un resultado neto de 1,6 millones de euros, después de realizar significativos saneamientos de los fondos de comercio vinculados a sus filiales suramericanas.

grupo árbol

Vocento owns 20% of the share capital of Grupo Árbol. In 2003, Grupo Árbol proceeded with the rationalisation and reorganisation of its Spanish and Latin American subsidiaries designed and initiated in 2002. The aim is to concentrate on the core audiovisual production activity, for which it has partially or fully disposed of shareholdings in subsidiaries whose businesses generated fewer synergies. Simultaneously, Grupo Árbol implemented a plan to reduce overheads.

During the course of the year, Grupo Árbol increased its shareholdings in Estudios Valverde, Gabinete de Estudios de la Comunicación Audiovisual –GECA, Promofilm México and Promofilm US.

Against a backdrop in which its main clients, the generalist television stations, showed an even greater degree of apathy than the year before, Grupo Árbol posted revenues of 86.1 million euros and net profit of 1.6 million euros after the write-off of a large part of the goodwill arising from the acquisition of its Latin American subsidiaries.



En 2003 terminaron las emisiones de la serie de ficción de Globomedia "Javier ya no vive solo" (Telecinco); continuaron con altos índices de audiencia las emisiones de "Siete Vidas" (Telecinco) y "Un Paso Adelante" (Antena 3TV); y se estrenaron las series "Tres son multitud" (Telecinco), "Martín" (ETB) y la muy exitosa "Los Serrano" (Telecinco).

Fueron éxitos de audiencia en España programas de entretenimiento como "El Club de la Comedia" (Canal+ y TVE), "La Isla de los Famosos" (Antena 3TV), "La Noche con Fuentes y Cía" (Telecinco), "El Show de Flo" (TVE1), "Basetxea" y "Date el bote" (ETB); y los espectáculos teatrales "5 Mujeres.com", "5 Hombres.com" y "4 Años y Un Día".

También en España, Globo Media Música ha situado como números uno en las listas de ventas las producciones musicales de "U.P.A. Dance" (grupo musical vinculado a la serie de Antena 3TV "Un Paso Adelante") y del cantante "Fran Perea" (relacionado con la serie de Telecinco "Los Serrano").

2003 ha sido también el año de consolidación de las producciones televisivas de Grupo Árbol en Estados Unidos e Iberoamérica, con éxitos como "Protagonistas de Novela", "Protagonistas de la Música", "Sala de Parejas", "La Isla de la Tentación" y "El Conquistador del Fin del Mundo".

2003 saw the end to the showing of Globomedia's series "Javier ya no vive solo" (Telecinco); still high audience levels for "Siete Vidas" (Telecinco) and "Un Paso Adelante" (Antena 3TV); and the premier of "Tres son multitud" (Telecinco), "Martín" (ETB) and the highly successful "Los Serrano" (Telecinco).

Entertainment programmes in Spain also enjoying success among viewers during the year included "El Club de la Comedia" (Canal+ and TVE), "La Isla de los Famosos" (Antena 3TV), "La Noche con Fuentes y Cía" (Telecinco), "El Show de Flo" (TVE1), "Basetxea" and "Date el bote" (ETB); and the theatrical specials "5 Mujeres.com", "5 Hombres.com" and "4 Años y Un Día".

Also in Spain, Globo Media Música saw its musical production "U.P.A. Dance" (a music group linked to the Antena 3TV series "Un Paso Adelante") and singer "Fran Perea" (part of the cast of Telecinco's "Los Serrano") top the charts.

2003 was also a year of consolidation for Grupo Árbol's television productions in the United States and Latin America, with successes like "Protagonistas de Novela", "Protagonistas de la Música", "Sala de Parejas", "La Isla de la Tentación" and "El Conquistador del Fin del Mundo".



"Los Serrano", la serie de mayor éxito reciente de Globomedia

"Los Serrano", Globomedia's latest hit series





## distribución en canales españoles



un domingo cualquiera TVE1 - programa  
luna negra TVE1 - telenovela  
el gran prix del verano TVE1 - programa

día a día T5 - programa  
hay una carta para tí A3 - programa



"Día a Día", líder de las mañanas  
"Día a Día", the morning leader



### grupo europroducciones

Participada en un 30% por Vocento, Grupo Europroducciones facturó cerca de 33 millones de euros y obtuvo un beneficio neto de 3,5 millones.

En la temporada 2003, Grupo Europroducciones produjo cinco espacios para las diferentes cadenas: tres para TVE-1, uno para Telecinco y uno para Antena 3TV. Para la televisión pública: "Un domingo cualquiera", presentado por Ramón García, supuso el regreso de la compañía a la franja vespertina de TVE-1; y la telenovela de la sobremesa "Luna Negra", que alcanzó un promedio de cerca del 23% de *share*. También en TVE, el programa de entretenimiento "El Grand Prix del verano" cumplió su novena emisión consecutiva, convirtiéndose así en el formato de entretenimiento más duradero de la historia de nuestro país.

En Telecinco, continuó con su *magazine* matinal estrella "Día a Día" de la mano de María Teresa Campos, una de las profesionales con más horas en directo en nuestro país y, después del éxito conseguido con "Hay una carta para tí", Antena 3TV renovó el programa llegando casi al 21% de *share*.

### grupo europroducciones

Vocento has a 30% stake in Grupo Europroducciones, which reported nearly 33 million euros in revenues and net profit of 3.5 million euros in 2003.

During the 2003 season, Grupo Europroducciones produced five shows for different networks: three for TVE-1, one for Telecinco and one for Antena 3TV. For the public network, "Un domingo cualquiera", hosted by Ramón García, marked the company's return to TVE-1's early evening slot, and the afternoon soap opera "Luna Negra", which achieved an average share of 23%. Also on TVE, the entertainment programme "El Grand Prix del verano" concluded its ninth straight season, making it the longest running programme of its kind ever in Spain.

On Telecinco, the company continued with its top morning talk show "Día a Día" hosted by María Teresa Campos, one of the professionals in Spain with the most hours of live broadcasting. And following the success of "Hay una carta para tí", Antena 3TV renewed the programme, with an audience share of nearly 21%.



Por lo que respecta al terreno internacional, Grupo Europroducciones tiene filiales de producción en Italia, Rumanía y Portugal. En Italia, produjo para Rai 1 “Scommetiamo che”, un macroconcurso de fama internacional (el español “¿Qué apostamos?”); “Assolo” para La 7, espacio de monólogos; y “Oblivious” para Italia 1, programa de cámaras ocultas. En Portugal, Grupo Europroducciones es el responsable de la versión lusa de “Pasapalabra”.

Abroad, Grupo Europroducciones has production subsidiaries in Italy, Romania and Portugal. In Italia, it produced, “Scommetiamo che” for Rai 1, an internationally famous game show (the equivalent to Spain’s “¿Qué apostamos?”); “Assolo” for La 7, a show comprising monologues; and “Oblivious” for Italia 1, a hidden camera show. In Portugal, Grupo Europroducciones oversees the Portuguese version of the Spanish quiz show “Pasapalabra”.



### distribución en canales españoles



el pantano A3 - programa  
 20tantos T5 - serie  
 la noche de los tramposos A3 - programa

pasapalabra A3 - programa  
 el comisario T5 - serie  
 ¿ x cuánto? FORTA



### bocaboca producciones

Vocento posee el 30% de las acciones de BocaBoca, productora inicialmente de cine, con importantes éxitos en la producción de programas y series para televisión.

En 2003, BocaBoca intensifica su presencia en el mercado televisivo español, añadiendo a su catálogo de ficción innovadoras propuestas como “El pantano” (Antena 3TV) y el serial juvenil “20tantos” (Telecinco), mientras mantiene vivo el éxito de la ficción policial más seguida en el panorama nacional: “El comisario” (Telecinco).

### bocaboca producciones

Vocento owns 30% of BocaBoca, originally a film producer, but now achieving great success in producing television programmes and series.

In 2003, BocaBoca expanded its presence in the television market, adding to its catalogue of innovative shows “El pantano” (Antena 3TV) and the teen show “20tantos” (Telecinco), among others, while maintaining the success of the most watched police series in Spain, “El comisario” (Telecinco).



Protagonistas de la serie de BocaBoca  
"El Comisario"

Cast of the BocaBoca series  
"El Comisario"

En el terreno del entretenimiento, a la eficacia del concurso "Pasapalabra" (Antena 3TV), se suman nuevos productos para el horario de máxima audiencia como el original concurso de cámara oculta "La noche de los tramposos" (Antena 3TV) y el peculiar "¿X cuánto?" para la FORTA (Canal 9, ETB2, Telemadrid y Canal Sur), un concurso que a pie de calle plantea divertidos retos a los improvisados participantes.

En el ámbito cinematográfico, en 2003 BocaBoca estrena "PLANTA 4ª", que tiene una acogida espectacular, con un *box office* de 5 millones de euros y 1.100.000 espectadores, consiguiendo situarse como la 5ª película más vista del año de producción nacional.

In entertainment, alongside the highly competent quiz show "Pasapalabra" (Antena 3TV), the company has added products for prime time, like the original hidden camera show "La noche de los tramposos" (Antena 3TV) and the unique "¿X cuánto?" for FORTA (Canal 9, ETB2, Telemadrid and Canal Sur), a game show filmed outdoors involving fun challenges to unsuspecting contestants.

In cinema, BocaBoca premiered "PLANTA 4ª", a film that which enjoyed spectacular success, with box office sales of 5 million euros and 1,100,000 spectators, making it the fifth most watched Spanish film of the year.



CADENA COPE

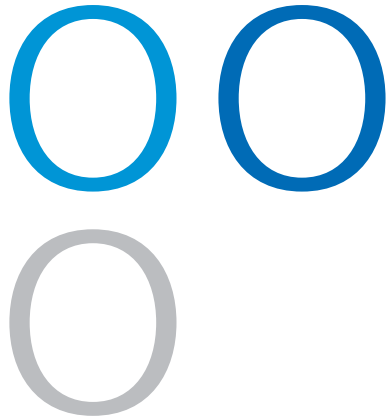
### radio

Vocento siguió durante 2003 con el cambio de estrategia iniciado en el ejercicio anterior, repitiendo, a través de todas sus emisoras, la señal de Radio Intereconomía. Vocento continúa siendo accionista de la cadena COPE, con una participación del 4%.

### radio

In 2003, Vocento continued with the change in strategy made the year before, broadcasting Radio Intereconomía's signal on all its stations. Vocento is still a shareholder of the COPE station, with 4%.





# medios digitales

OCHO UNIDADES DE NEGOCIO  
EIGHT BUSINESS AREAS



## medios digitales

### televisión

#### net tv

Durante el año 2003 han continuado las emisiones de NET TV fundamentalmente musicales (similares a los contenidos emitidos al comienzo de la emisión en junio de 2002).

A mediados del 2003 el Consejo de Ministros, a propuesta del Ministerio de Ciencia y Tecnología, aprobó el cambio de contrato concesional de NET TV, flexibilizando y reduciendo considerablemente los compromisos y avales asumidos.

A finales de año, la CMT (Comisión del Mercado de Telecomunicaciones) se pronunció sobre el arbitraje tarifario que le fue solicitado por NET TV al considerar ésta muy elevados los precios ofertados por Retevisión, único operador preparado para proporcionar el servicio de transporte de señal. El arbitraje resultó favorable para NET TV, obteniéndose una reducción del coste de transporte y señal de un 14% sobre los costes inicialmente previstos.

## digital media

### television

#### net tv

In 2003, NET TV continued with its broadcasts, which are mostly musicals (similar to the content shown when it first began broadcasting, in June 2002).

Towards the middle of the year, the Spanish cabinet, at the request of the Science and Technology Ministry, approved an amendment to NET TV's concession contract, making it more flexible and considerably reducing its commitments and guarantees.

At the end of the year, the CMT (Spanish telecommunications market regulator) made a ruling on the tariff arbitration sought by NET TV, which considered the prices charged by Retevisión, the sole operator able to carry its signal, to be too high. The judgment went in favour of NET TV, which obtained a 14% reduction in the cost of carrying its signal over initial estimates.





### ondaseis tv

Ondaseis TV es la televisión regional de la Comunidad Autónoma de Madrid que emite en digital (TDT), en analógico (como el resto de los canales convencionales) y a través del cable.

El año 2003 ha sido un año de crecimiento importante de audiencia, tal y como lo fue también el año 2002. Conforme a los datos suministrados por Sofres, el año 2003 acabó con una audiencia acumulada mensual de 1.454.287 espectadores, lo que supone un incremento del 27,4% respecto al año anterior.

Además, en términos de audiencia diaria, el mes de diciembre alcanzó la cifra récord de 281.553 espectadores, un 53,2% más que en el 2002.

Igualmente el perfil de audiencia se está focalizando en el perfil buscado por la cadena (14 – 45 años); esto se ha conseguido gracias a una programación joven y de calidad, con formatos alternativos a los habituales de las cadenas generalistas.

Desde el punto de vista económico, el año 2003 ha supuesto una evolución positiva: la cifra neta de negocio se ha incrementado un 38% respecto al 2002 y los ingresos de publicidad un 78%. La contención de gastos en el canal ha sido un objetivo claro desde el principio, consiguiéndose que en el año 2003 los costes de explotación sólo se incrementaran un 1% en comparación con el año 2002. Todo ello hace que las pérdidas del ejercicio se redujeran un 12% respecto a 2002 y se continúe en la senda hacia la rentabilidad de este joven canal que comenzó sus emisiones a finales del año 2000.

Cabe destacar que a finales del 2003, Vocento ha pasado a tener el 100% de las acciones del canal.

### ondaseis tv

Ondaseis TV is the regional television network for the Autonomous Community of Madrid, with digital (TDT) and analogue (similar to all conventional stations) broadcasting and via cable.

2003 saw a sharp increase in audience, extending the trend seen in 2002. According to figures from Sofres, the company had an average monthly audience of 1,454,287 viewers, 27.4% more than in 2002.

Its average daily audience reached a new high in December of 281,553 viewers, 53.2% above the 2002 daily average.

Through youthful and quality programming, with formats that are different from those usually offered by generalist networks, the audience profile has come more into line with that sought by the network (viewers between 14 – 45 years old).

The year was positive on the economic front as well. Total revenues advanced 38% on 2002 and advertising revenues by 78%. Cost control has been one of the main targets from the outset. And in 2003, operating costs rose a mere 1%. In all, the net loss for the year was 12% lower than in 2002, leaving this young channel, which only began broadcasting at the end of 2000, well on its way towards becoming profitable.

We would point up that at the end of 2003, Vocento gained control of 100% of Ondaseis' share capital.



## radio

### punto radio / comeradisa

Vocento está presente en el mundo de la radio digital a través de dos licencias: Puntoradio (de ámbito nacional y que permite desconexiones territoriales) y Comeradisa, también de ámbito nacional, aunque de frecuencia única (no permite desconexiones).

Ambas emisoras están emitiendo música, y están operativamente organizadas al mínimo coste, ya que el desarrollo de la radio digital en España y en el resto de los países europeos está siendo muy lento. Se espera que a lo largo del año 2004 se atiendan las peticiones relativas a la reducción de avales y compromisos.

Se siguen manteniendo con el Ministerio de Ciencia y Tecnología, para valorar la situación actual (de parón) y buscar vías enfocadas a minorar los compromisos que cada uno de los operadores asumió en los contratos concesionales, y a solicitar medidas regulatorias y fiscales para impulsar el desarrollo de la radio digital.



## radio

### punto radio / comeradisa

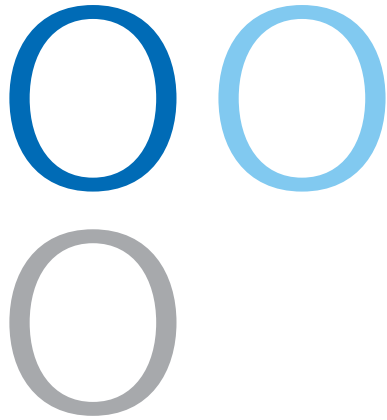
Vocento is present in digital radio through two licenses: Puntoradio, national network that allows regional disconnections, and Comeradisa, also national but broadcast on a single frequency and does not allow disconnections.

Both radio stations play music and boast lean operating cost structures at present, as the growth of digital radio in Spain, as well as elsewhere in Europe, is coming about slowly. The company hopes its appeal for a reduction in its guarantees and commitments will be considered during the course of 2004.

The company is still in contact with the Science and Technology Ministry, assessing the current situation (the stations have been shut down) and seeking ways in which to lessen the commitments that each of the operators assumed in their concession contracts, in addition to lobbying for regulatory and tax measures aimed at driving the growth of digital radio.







# nuevas tecnologías

OCHO UNIDADES DE NEGOCIO  
EIGHT BUSINESS AREAS



## nuevas tecnologías

Vocento es en la actualidad el primer grupo de comunicación en Internet de nuestro país y el cuarto en términos absolutos. Su presencia en todos los ámbitos le ha permitido desarrollar una red de redes que posibilita al usuario acceder a todo tipo de contenidos sin necesidad de salir de ella. El conjunto de todas las webs de Vocento certificadas por OJD ha alcanzado en diciembre del 2003 un total de 11.340.905 visitas y de 260 millones de páginas vistas.

Vocento convirtió en el año 2002 las ediciones electrónicas de sus diez periódicos regionales en **portales locales**. En el ejercicio 2003 la actividad en este área se ha centrado en potenciar la información de última hora, lanzar en todos nuestros medios el portal de empleo Todotrabajo, distribuir nuestros contenidos a través de terminales móviles y las descargas del periódico en versión PDF.

Según las actas de OJD, los portales locales han pasado de 3.753.323 visitas en diciembre 2002 a 5.187.732 visitas en diciembre de 2003 (+38%) teniendo casi 46 millones de páginas vistas al mes (+52% respecto a diciembre 2002). Por su parte, abc.es ha pasado de 36.155.735 páginas visitadas en diciembre de 2002 a 38.991.301 en diciembre de 2003 (+8%), alcanzando 2.383.452 visitas (un -11% respecto a diciembre 2002).

## new technologies

Vocento is currently Spain's leading online communications group and ranks fourth overall. Its presence in all areas of the business have enabled it to develop a web network that enables users to access all type of content without having to leave its site. Vocento's set of OJD audited webs received a total of 11,340,905 visits and 260 million page views in December 2003.

In 2002, Vocento converted the electronic editions of its 10 regional newspapers into **local portals**. Last year, efforts were made to promote breaking news stories, launch the Todotrabajo job portal in all our media, distribute our content through mobile telephones and facilitate downloads from newspapers in PDF format.

According to data released by OJD, the number of visits received by the local portals increased from 3,753,323 at December 2002 to 5,187,732 at December 2003 (+38%), with nearly 46 million page views per month (+52% vs. December 2002). Meanwhile, visits to abc.es pages went from 36,155,735 to 38,991,301 (+8%), reaching a total of 2,383,452 visits (-11% vs. December 2002).

Vocento realiza también varios canales temáticos, generados de forma centralizada, y que se distribuyen en cada una de las webs del Grupo. Destacan [www.todotrabajo.com](http://www.todotrabajo.com), [www.tusanuncios.com](http://www.tusanuncios.com), [www.cibernauta.com](http://www.cibernauta.com), [www.canalmeteo.com](http://www.canalmeteo.com), [www.planetfutbol.com](http://www.planetfutbol.com), [www.canalciclista.com](http://www.canalciclista.com), [www.bolsadirecta.com](http://www.bolsadirecta.com), [www.descargasalmomento.com](http://www.descargasalmomento.com). Además, existen canales sobre motor, cine, sky e infantil y un amplio abanico de canales locales realizados en función de las demandas de contenidos de los usuarios de los diferentes portales locales.

Desde el punto de vista de negocio, el 2003 ha sido el año de despegue de la publicidad local en Internet. Este hecho, junto con el incremento en los ingresos por contenidos y el aprovechamiento de sinergias en costos, ha dado como resultado un vuelco espectacular en la cuenta de resultados agregada, obteniendo por primera vez beneficios en el acumulado a diciembre. En [abc.es](http://abc.es) se está realizando un esfuerzo de integración con la estructura del resto de webs que ha significado una importante reducción de pérdidas.

Respecto al **portal generalista** OZÚ, obtuvo en diciembre del 2003, según datos de OJD, 3.431.791 visitas y 172 millones de páginas vistas, siendo el primer portal generalista en España, en cuanto a tráfico, que no depende de una compañía de telecomunicaciones. Durante el ejercicio 2003 se ha producido un replanteamiento de su modelo de negocio que ha dado como resultado un importante descenso de sus pérdidas, estimándose que en el segundo semestre del 2004 pueda entrar en beneficios.

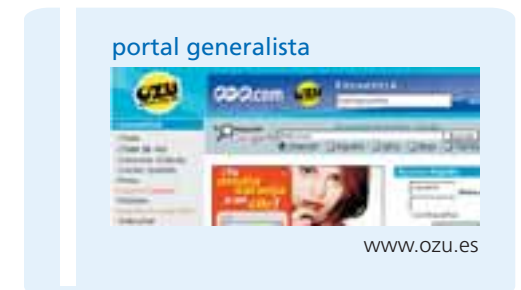
**Portales verticales:** Taller de Editores realiza [www.mhmujer.com](http://www.mhmujer.com), portal especializado en el mundo de la mujer y [www.elsemanaltv.com](http://www.elsemanaltv.com) especializado en contenidos de televisión y que cuenta con una parrilla interactiva y con la más amplia cobertura de programación de televisión. La revista Inversión cuenta con su portal financiero [www.inverca.com](http://www.inverca.com), en el que, además de la información bursátil más actualizada, se incorporan los análisis técnicos de acciones más completos. Esta web complementa a [www.ecobolsa.com](http://www.ecobolsa.com), portal bursátil editado por Sarenet y que fue pionero en la información de Bolsa en tiempo real. Durante el ejercicio 2004 se lanzará la versión en Internet de la revista El Semanal.

Vocento also has theme channels, generated centrally and distributed to each of the Group's webs. Among these we would highlight [www.todotrabajo.com](http://www.todotrabajo.com), [www.tusanuncios.com](http://www.tusanuncios.com), [www.cibernauta.com](http://www.cibernauta.com), [www.canalmeteo.com](http://www.canalmeteo.com), [www.planetfutbol.com](http://www.planetfutbol.com), [www.canalciclista.com](http://www.canalciclista.com), [www.bolsadirecta.com](http://www.bolsadirecta.com) and [www.descargasalmomento.com](http://www.descargasalmomento.com). There are also motor, cinema, ski and children's channels and a comprehensive range of local channels tailored to the content demands of the users of the different local portals.

With respect to the business, 2003 saw the takeoff of local advertising through the internet. This, coupled with growth in content revenues and cost synergies, underpinned a spectacular turnaround in the aggregate P&L and the first ever cumulative profit to December. Steps taken to integrate [abc.es](http://abc.es) with the rest of the webs have led to a sharp reduction in losses.

According to OJD figures, the **generalist portal** OZÚ received 3,431,791 visits and 172 million page views in December 2003, making it Spain's leading generalist portal by traffic not belonging to a telecommunications company. The portal refocused its business model in 2003, considerably reducing its losses. It expects to become profit making in the second half of 2004.

The **vertical portals:** Taller de Editores oversees [www.mhmujer.com](http://www.mhmujer.com), the specialist women's interest portal and [www.elsemanaltv.com](http://www.elsemanaltv.com), which specialises in television content and has an interactive grid with comprehensive coverage of television programming. The Inversión magazine has a financial portal, [www.inverca.com](http://www.inverca.com), which in addition to providing the latest news on stock markets, offers complete technical stock analysis. This web complements Sarent's [www.ecobolsa.com](http://www.ecobolsa.com) stock portal, the pioneering website in providing real time stock market information. 2003 also saw the launch of the online version of the El Semanal magazine.



#### canales temáticos



www.todotrabajo.com

#### portales verticales



www.ecobolsa.com

#### servicios a empresas



www.sarenet.es

#### comercio electrónico



www.latrastiendadigital.com

En el área de **servicios a empresas**, Vocento posee una participación accionarial mayoritaria en Sarenet ([www.sarenet.es](http://www.sarenet.es)), proveedor de servicios integrales de Internet que, con una facturación de 8,58 millones de euros en el año 2003 y una cartera de clientes de más de 3.500 pymes e instituciones, posee una red de nodos de interconexión propios que le hacen ser uno de los proveedores de Internet de pago más sólidos, seguros y rápidos de España. En el ejercicio 2003 destacan sus desarrollos *antispam* (contra el correo electrónico no deseado) y *antivirus* (en colaboración con Panda Software).

Como vía de **comercialización de los contenidos** de Vocento y de terceros, se creó Vocento Media Trader, sociedad participada al 100%. Dicha sociedad ofrece contenidos digitalizados a portales de Internet, instituciones y empresas. Durante el ejercicio 2003 ha alcanzado una facturación de 2,8 millones de euros (+ 23% respecto a 2002) y ha logrado consolidar su negocio generando un flujo de caja positivo y reduciendo sus pérdidas de manera significativa. Además se han comenzado a realizar acciones tendentes a defender nuestros contenidos en el ámbito de los resúmenes de prensa. En este sentido se constituyó, junto con los principales grupos editores de España, la sociedad Gestión de Derechos de Prensa, S.A. (GEDEPRENSA) para la comercialización y defensa en los resúmenes de prensa de nuestros contenidos, empresa que está pendiente de la resolución del Tribunal de Defensa de la Competencia para comenzar a operar.

En las actividades de **comercio electrónico**, Vocento posee el 100% de [www.latrastiendadigital.com](http://www.latrastiendadigital.com), sociedad que gestiona las tiendas de comercio electrónico integradas en los portales locales y verticales del Grupo y que se complementan con la promoción en papel e Internet. Este ha sido el año de consolidación de dicha sociedad, que ha alcanzado una facturación de 1,2 millones de euros y ha obtenido un resultado positivo durante los últimos meses de 2003, convirtiéndose en una de las mayores experiencias de comercio electrónico en España.

In the area of **corporate services**, Vocento has a majority shareholding in Sarenet ([www.sarenet.es](http://www.sarenet.es)), a one-stop internet service provider (ISP) with sales of 8.58 million euros in 2003 and a portfolio consisting of more than 3,500 SMEs and institutional clients. Sarenet has a backbone network with its own interconnection nodes, making it one of the most solid, safest and fastest pay ISPs in Spain. Highlights of 2003 include its anti-spam and antivirus (in co-operation with Panda Software) developments.

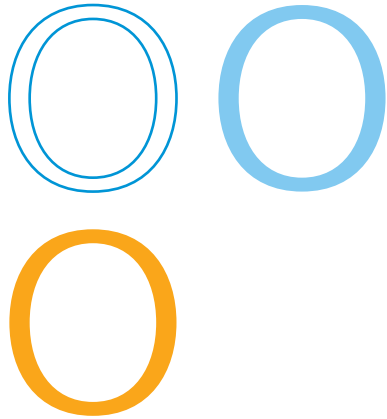
Vocento **media trader**, a wholly owned subsidiary, was set up to sell Vocento's and third-party content. This company offers digitalised content to internet portals, institutions and companies. In 2003, Vocento Media Trader posted turnover of 2.8 million euros (+23% vs. 2002) and the business was consolidated, becoming cash flow positive and considerably reducing losses compared to the previous year. It also began taking steps towards defending our content in news summaries. In this respect, Gestión de Derechos de Prensa, S.A. (GEDEPRENSA) was set up alongside the leading publishing groups in Spain, to promote and defend our news summaries of content. The company is currently awaiting a ruling by the anti-trust authorities to commence operations.

In **e-commerce**, Vocento owns 100% of [www.latrastiendadigital.com](http://www.latrastiendadigital.com), which manages the e-shops on the group's local and vertical portals, which are rounded up with paper and internal advertising. 2003 was the year of consolidation for this company, which achieved turnover of 1.2 million euros and began to show a profit in the last few months of the year, becoming one of the stars of e-commerce in Spain.









# internacional

OCHO UNIDADES DE NEGOCIO  
EIGHT BUSINESS AREAS



## internacional

Tras la grave crisis económica que llevó al estallido social de diciembre de 2001 y a la posterior devaluación del peso argentino, Los Andes y La Voz del Interior trabajaron en el saneamiento de sus pasivos en moneda extranjera. A diferencia de otros medios, los diarios de Cimeco inician 2004 con una estructura financiera saneada.

Tras la profunda recesión del año anterior, 2003 se cerró con una importante recuperación económica y un comienzo de mejora institucional. A favor del nuevo Gobierno jugó el escenario internacional de elevados precios de materias primas, bajas tasas de interés y depreciación del dólar.

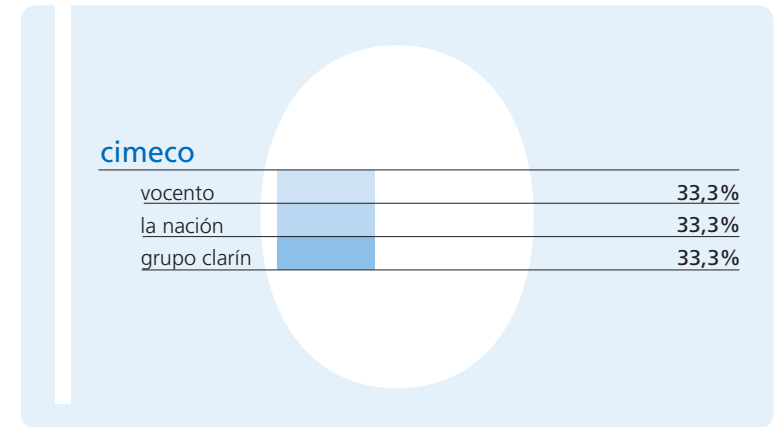
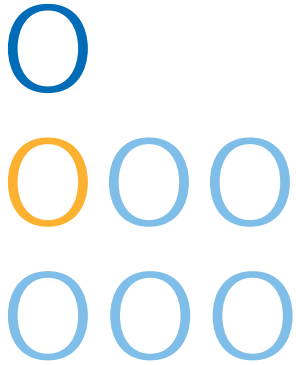
Tras descender un 10,9% en el 2002 y acumular en el período 1998-2002 un retroceso del 18,4%, el PIB experimentó un crecimiento superior al 8%. Los tres motores de este repunte fueron la industria, la agricultura y, en menor medida, la construcción.

## international

In the aftermath of the dire economic crisis that led to social outbreak in Argentina in December 2001 and subsequently the peso's devaluation, Los Andes and La Voz del Interior went to great lengths to curb their foreign-denominated debt. Unlike other media, Cimeco's newspapers are starting 2004 with a solid financial structure.

After a deep recession the year before, 2003 ended with the Argentine economy staging a major recovery, alongside the beginning of institutional improvement. Helping the new government was an international backdrop characterised by high raw materials prices, low interest rates and the US dollar's depreciation.

Argentine GDP grew over 8% after contracting 10.9% in 2002 and 18.4% in the 1998-2003 period. The three main drivers of the rebound were industry, agriculture and, albeit to a lesser extent, construction.



El IPC subió en 2003 un 3,7%, (frente al 41% de 2002). A diferencia de épocas anteriores a la Convertibilidad, el Banco Central evitó emitir para financiar a los sectores público y financiero. Por otro lado, recuperó el monopolio de la emisión monetaria al rescatar las monedas provinciales y federales que se habían emitido durante la crisis. Tras un largo historial de incumplimientos con el FMI (de los 19 acuerdos firmados desde 1958, 15 fueron incumplidos), el resultado primario del sector público consolidado cumplió lo pactado al alcanzar el 2,5% del PIB.

En el frente externo se verificó crecimiento en el valor tanto de las exportaciones (dos tercios del cual corresponde a la mejora de precios) y de las importaciones, como consecuencia de la mejora en el nivel de actividad. Lo novedoso es que una buena parte del superávit permaneció en el país impulsando la economía local.

No obstante, el repunte del Producto Interior Bruto de 2003 ni siquiera recupera la destrucción de riqueza registrada en el 2002, y sitúa a la economía argentina un 12% por debajo del registro máximo de 1998. Pese a la mejora en el mercado de trabajo, al cierre de 2003 el salario promedio en términos reales se sitúa un 20% por debajo del 2001. El desempleo aún alcanza a cerca de 1,7 millones de argentinos y casi la mitad de la población urbana permanece por debajo de la línea de pobreza.

Sin embargo, si al previsto mantenimiento de la recuperación de la economía se suman los saneamientos realizados en los diarios durante los años precedentes, todo parece augurar un 2004 de fuerte recuperación de ingresos y de resultados.

Consumer prices rose 3.7% in 2003 (compared to 41% in 2002). In contrast to the pre-convertibility period, Argentina's Central Bank refrained from issuing debt to fund the public and financial sectors. Meanwhile, the monetary authority regained the monopoly over printing money, withdrawing the provincial and federal currencies issued during the crisis. After a long history of failing to meet IMF agreements (of the 19 agreements signed since 1958, 15 were not met), the consolidated primary public sector budget balance reached the agreed 2.5% of GDP.

As for net trade, the country saw an increase in value in both exports (two-thirds of which corresponded to improved prices) and imports, thanks to the increased level of activity. What's more, the bulk of the surplus remained in the country, fuelling the local economy.

However, the growth of the Argentine economy in 2003 was not enough to offset the destruction of wealth of 2002, leaving it 12% below the peak of 1998. And despite the improved job market, real average wages were 20% lower than in 2001. There were nearly 1.7 million Argentines out of work and nearly half the urban population lives below the poverty line.

Nonetheless, if to expectations of sustained economic recovery we add the balance sheet restructuring made by the newspapers in previous years, all indications for 2004 point to a marked rebound in revenues and earnings.

## los andes

Fundado en 1882, es el periódico regional decano de la prensa argentina y el líder de la provincia de Mendoza. En 2003, Los Andes dejó atrás una etapa de guerra de precios que duró casi tres años. La fortaleza de su marca así como las profundas mejoras de fondo puestas en marcha durante el segundo semestre del año anterior dieron sus resultados: la difusión creció un 16%, lo que se logró a pesar de la subida de precios de todos los días de la semana. Amparados en ese crecimiento de venta de ejemplares, Los Andes consiguió un notable incremento en su participación del mercado publicitario.

## la voz del interior

Tercer diario argentino y líder regional, se edita para la ciudad de Córdoba, segunda del país, y su provincia. La difusión acumulada subió un 4,8% y la venta de espacios publicitarios un 22%. Medidas en pesos, las subidas fueron del 28% y del 70%, respectivamente.

Además del incremento en ingresos publicitarios, apoyados por el lanzamiento de su comercializadora en 2003, se avanzó en la obtención de ingresos de nuevas actividades tales como venta de contenidos, impresión para terceros, distribución de otros medios impresos, portal de Internet local..., que se incrementaron un 140% y suponen ya un 16% de los ingresos totales. Todo ello le permite a la empresa abordar su centenario en 2004 con confianza en su futuro.

Desde agosto, Cimeco edita su propia revista de domingo, lo que ha permitido a ambos diarios adecuar mejor su propuesta a los lectores y su oferta a los anunciantes, así como convertirse en referencia de otros diarios del interior del país que también la distribuyen.

## los andes

Founded in 1882, Los Andes is the oldest regional newspaper in Argentina and the leading newspaper in the Mendoza province. In 2003, Los Andes left behind a price war that lasted nearly three years. Its strong brand image, coupled with far-reaching underlying improvements initiated in the year's second half, underpinned a 16% increase in circulation despite the rise in the cover price for each day of the week. On the back of this growth in copy sales, Los Andes managed to significantly increase its share of the advertising market.

## la voz del interior

La Voz del Interior, Argentina's third most widely read newspaper and a regional leader, is published for the city of Córdoba (the country's second largest city) and its province. Total circulation increased by 4.8% and revenues from advertising sales by 22% in 2003. The increases in pesos were 28% and 70%, respectively.

Alongside the growth in advertising revenues, driven by the launch of the marketing arm in 2003, revenues obtained from the newer activities, such as the sale of content, printing for third parties, distribution of other printed materials and the local internet portal, among others, soared 140% and represented 16% of total revenues. Accordingly, La Voz del Interior is ready to celebrate first 100 years in 2004 amid upbeat prospects for its future.

Since August, Cimeco has been putting out its own Sunday magazine, enabling both newspapers to better tailor their offerings to readers and advertisers alike and becoming the standard for other newspapers in the Argentine interior that also distribute it.



los andes



www.losandes.com.ar



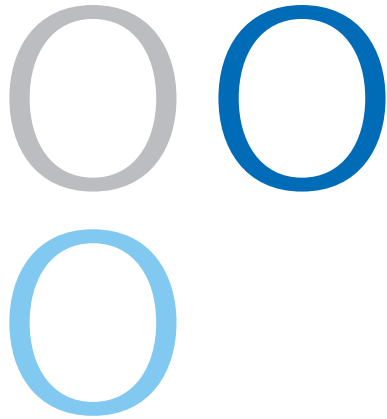
la voz del interior



www.lavozdelinterior.com







# participadas

OCHO UNIDADES DE NEGOCIO  
EIGHT BUSINESS AREAS



## participadas

Vocento, a través de la Unidad “Participadas” está presente en empresas complementarias de la cadena de valor de la comunicación, participando de forma activa en el desarrollo y expansión de estas áreas.

La Unidad de negocio “Participadas” está estructurada en cuatro grandes áreas, además de dar soporte a otras divisiones de Vocento.

### distribución

Su actividad se fundamenta en la realización de la difusión y logística de la distribución de la prensa, ya sea por puesta a disposición del producto en el quiosco o por suministrarlo en el domicilio particular del comprador. Aprovechando las sinergias, participamos en el transporte urgente.

Las principales empresas que componen esta unidad, con participaciones que oscilan entre el 50,5% de Beralán y el 5% de Dasa, y en cuyo accionariado se encuentran otros editores ajenos a Vocento son:

## affiliate business

Vocento, through the Affiliate Business unit, is present in other companies in the communications value chain, actively participating in the development and growth of these areas.

The Affiliate Business unit is structured into four large areas, whilst it also provides support to other Group divisions.

### distribution

This activity primarily consists of press circulation and distribution logistics, delivering newspapers to both newsstands and to the homes of individual subscribers. By leveraging synergies, we are involved in the express delivery business.

The main companies comprising this unit, in which Vocento’s shareholdings range from 50.5% in Beralán to 5% of Dasa and whose shareholders also include other publishers not belonging to Vocento, are:





**Beralán (50,5%)**

Área geográfica de País Vasco y provincias limítrofes (Navarra, Rioja, Cantabria y Burgos).

Su participada SECTOR MD (76,18%) trabaja en el ámbito de la distribución a domicilio y buzoneo, y Banatu (71,29%) en el transporte urgente.

**Beralán (50.5%)**

This company operates in the Basque Country and neighbouring provinces (Navarre, Rioja, Cantabria and Burgos).

Its subsidiary SECTOR MD (76.18%) offers home and post box delivery service, while Banatu (71.29%) operates in express delivery.

**Cirpress (www.cirpress.com) (26%)**

Área geográfica de Asturias

**Cirpress (www.cirpress.com) (26%)**

Operates in the region of Asturias

**Val Disme (www.valdisme.com) (22,75%)**

Área geográfica de la Comunidad Valenciana y Murcia

**Val Disme (www.valdisme.com) (22.75%)**

Operates in the autonomous community of Valencia and Murcia

**Distrimedios (www.distrimedios.es) (22,5%)**

Área geográfica de Andalucía y Extremadura

**Distrimedios (www.distrimedios.es) (22.5%)**

Operates in Andalusia and Extremadura

**Papiro (26,46%)**

Área geográfica de Castilla y León

**Papiro (26.46%)**

Operates in Castilla y León

**Gelesa (www.gelesa.es) (10%)**

Área geográfica Comunidad de Madrid

**Gelesa (www.gelesa.es) (10%)**

Operates in the autonomous community of Madrid

**Boreal (8%)**

Área geográfica de León y Galicia

**Boreal (8%)**

Operates in León and Galicia

**Dasa (www.distridasa.com) (5%)**

Área geográfica de la Comunidad Autónoma de Aragón y Soria

**Dasa (www.distridasa.com) (5%)**

Operates in the autonomous community of Aragón and Soria

prensa gratuita



servicios telefónicos de valor añadido



central de medios



### prensa gratuita

gracome s.l. (60,34%)

Es la editora de los periódicos gratuitos para las provincias de Álava, León y Vizcaya, en colaboración con S3G que opera en Francia con más de 40 periódicos gratuitos.

### servicios telefónicos de valor añadido

cotlan 900 s.a. (www.cotlan900.com) (60%)

Ofrece servicios de audiotex y *call center*, especializados en medios de comunicación.

### central de medios

mediasal (34,66%)

Ofrece sus servicios de compra y planificación para los clientes del País Vasco y provincias limítrofes en los medios de toda España.

En resumen, la unidad de negocio "Participadas" se caracteriza por participar activamente en las actividades complementarias de la cadena de valor de la comunicación y por compartir el accionariado de sus empresas con socios de referencia en cada uno de los ámbitos de sus mercados.

### free publications

gracome s.l. (60.34%)

This company publishes free newspapers for the provinces of Álava, León and Vizcaya in co-operation with S3G, which puts out over 40 free newspapers in France.

### value-added telephone services

cotlan 900 s.a. (www.cotlan900.com) (60%)

This company offers audiotex and call centre services specialised in media.

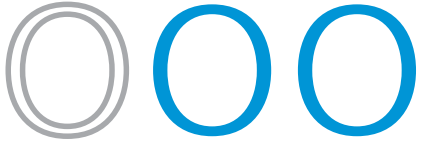
### media centre

mediasal (34.66%)

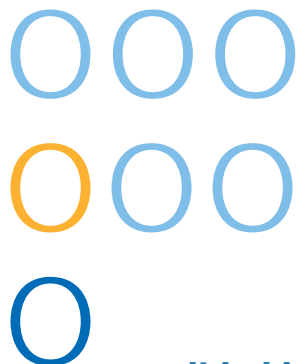
Mediasal offers purchasing and planning services for advertising in any Spanish media to clients in the Basque Country and neighbouring provinces.

In summary, the "Affiliate Business" area actively participates in other activities in the communications value chain. Moreover, shareholders in its companies are all leaders in their respective markets.





**recursos humanos**  
human resources



## calidad humana

Los principales retos para Vocento dentro del ámbito de los Recursos Humanos en 2003 han sido la calidad y la formación. El cumplimiento de ambos objetivos ha sido posible gracias a la característica diferenciadora del Grupo consistente en la asunción de responsabilidades por parte de los directivos en todos los aspectos empresariales, entre los que se incluyen, lógicamente, los recursos humanos. Ello facilita la percepción, por parte de todos los integrantes del Grupo, de una gestión muy próxima.

Este modelo de gestión autónoma y cercana, dentro de una cultura común de Grupo, agiliza la toma de las decisiones relativas a selección y formación, plantillas y organización, lo que redundará en un mayor grado de cumplimiento de objetivos.

## human quality

Quality and training were Vocento's main challenges in the area of Human Resources in 2003. The company was able to meet its targets thanks precisely to one of its main distinguishing features: that the managers of each company take full responsibility for all areas of operation including, logically, human resources. This helps all group members to feel that management is near.

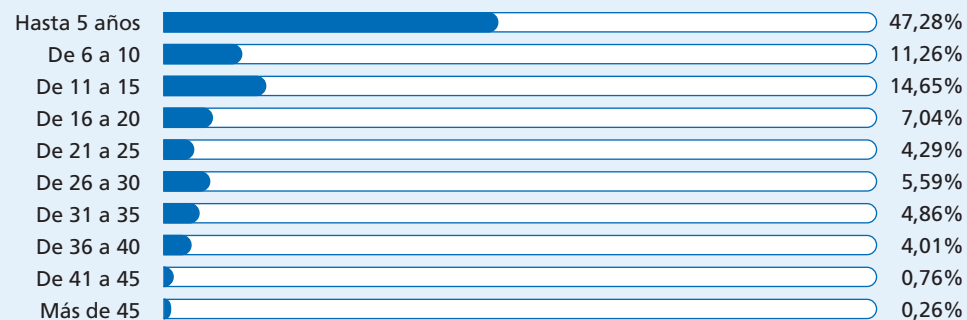
This autonomous and close management approach, within a common group culture, speeds up the decision-making process in terms of recruitment and training, staffing and organisation; in sum, helping the company to achieve its goals.

### plantilla por edades





## plantilla por antigüedad



Para satisfacer los citados retos se han puesto en práctica una serie de programas innovadores que han contado con la involucración de los directivos del Grupo y la participación de la plantilla, entre los que cabe destacar una nueva propuesta de organización que, a su vez, afecta a los procesos de trabajo en las redacciones (Plan Renove) y nos sitúa en la vanguardia del periodismo del siglo XXI.

El capital humano constituye el principal activo de este Grupo. La mayoría del mismo (42,69 %), posee titulación universitaria, lo que nos sitúa en la mejor de las posiciones para acometer futuros proyectos empresariales. Este dato lo corrobora el hecho de que el 72,31% de la plantilla se sitúa por debajo de los 45 años.

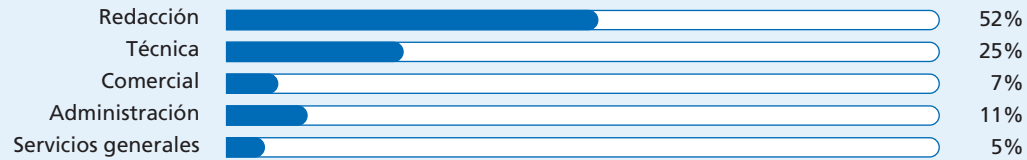
Las acciones específicas de mejora de la calidad en las que ha participado el personal directivo se han centrado en las áreas de organización y estrategia. Para ello, los programas están siendo impartidos por reconocidos profesionales de primer nivel mundial dentro del sector periodístico y editorial. Entre otros, mencionar los relativos a nuevas propuestas de organización (*The editing model*) y nuevos sistemas, estrategias e instrumentos de medición de la productividad.

In order to meet these challenges, a series of innovative programmes were implemented involving group managers and with the participation of the workforce. Among these we would highlight the new organisational plan, which affects the entire editorial work process (known as "Plan Renove") and places Vocento at the forefront of journalism in the 21st century.

The group's human capital is its foremost asset. Most employees (42.69%) have university degrees, which leaves us in an excellent position from which to undertake future business projects. Moreover, 72.31% of the workforce is under 45 years of age.

Specific steps taken to enhance quality in which managers took part were focused on organisation and strategy. Accordingly, renowned journalism and publishing professionals conduct the programmes. Among others, programmes particularly worth mentioning are the new organisation design (The editing model) and new systems, strategies and performance-measuring instruments.

### distribución de la plantilla por áreas



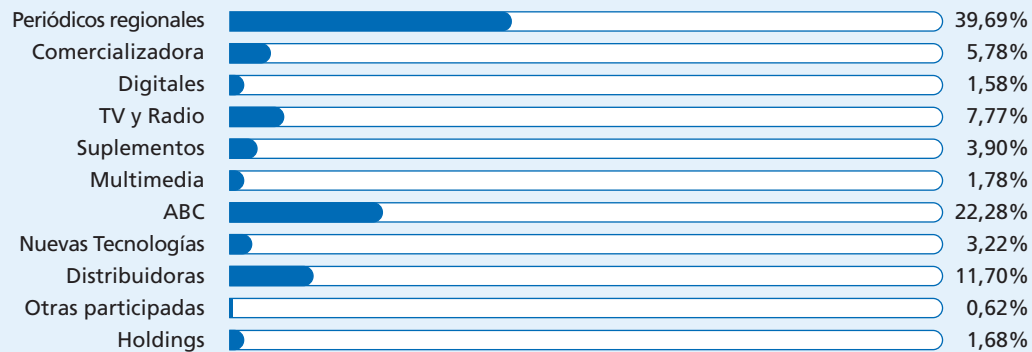
Considerando la visión de vanguardia que nos caracteriza como Grupo, entre la formación a directivos han sido incluidos programas tendentes a identificar los perfiles y actitudes de los periodistas (potenciales directivos) y nuevos modelos de negocio *on-line* y multimedia.

Para los demás colectivos, junto con la formación tradicional en informática e idiomas, se ha realizado un esfuerzo formativo importante en las materias más innovadoras dentro de las diferentes actividades empresariales del Grupo. Para su impartición hemos contado con destacadas figuras internacionales entre las que se cuenta algún Premio Pulitzer.

Bearing in mind the avant-garde vision that characterises us as a group, there are programmes within management training designed to identify reporters' profiles and aptitudes (potential managers), as well as new online and multi-media business models.

For the rest of the employees, alongside the traditional computer and language training huge efforts were made in the more innovative areas within the group's different companies. Giving these classes were leading international figures, including a Pulitzer Prize winner.

### distribución de la plantilla por áreas de actividades



Con carácter general, destacamos los siguientes contenidos formativos:

• **Periodismo digital**, dirigido a lograr la máxima eficiencia en el uso de Internet, la narración, el estilo y las herramientas de la Red. Asimismo, se incluyen seminarios sobre posibilidades periodísticas y de negocio en el universo multimedia, y organización y gestión de redacciones digitales.

• **Periodismo especializado**, dirigido a conocer los nuevos temas, enfoques y necesidades tanto en periodismo local como político.

Estos contenidos, a los que podemos añadir programas relativos a **televisión y radio local, fotografía e infografía** conforman un paquete formativo dotado de la solidez necesaria para desarrollar con éxito nuestra actividad.

Concluimos afirmando que las acciones descritas y llevadas a cabo durante 2003 nos sitúan dentro de los parámetros de calidad profesional deseados para continuar en nuestra posición de liderazgo como grupo empresarial. Asimismo nos permiten afrontar con optimismo los retos de negocio en un entorno competitivo e incierto.

Broadly speaking, we would highlight the following educational content:

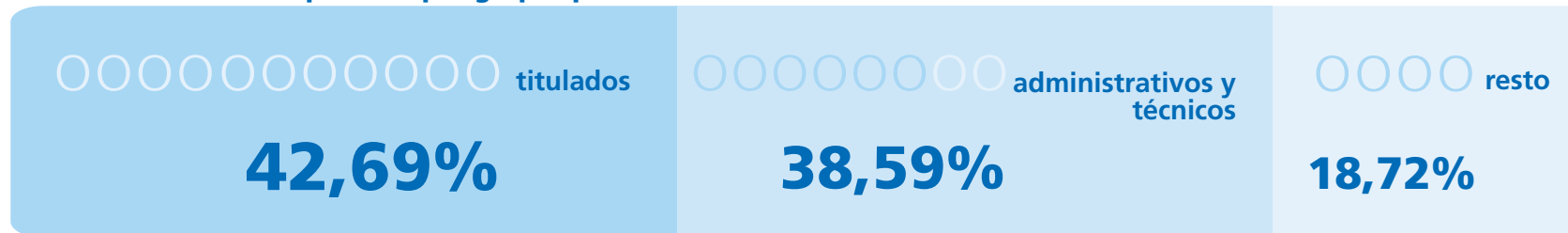
• Digital journalism, aimed to maximising the use of internet, narration, style and web tools. This also includes seminars on journalistic and business possibilities in the multimedia world and the organisation and management of digital news.

• Specialist journalism, aimed at learning about the new issues, perspectives and needs in both local and political journalism.

These contents, in addition to training programmes on local television and radio, photography and infography comprise a sufficiently solid educational package to help us successfully carry out our business.

We would conclude by saying that the actions described and carried out in 2003 have achieved the desired professional quality for the group to maintain its leadership position. And it makes us upbeat about the business challenges that lie ahead in such a competitive and uncertain environment.

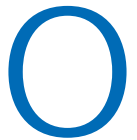
### distribución de la plantilla por grupos profesionales



### actividades formativas

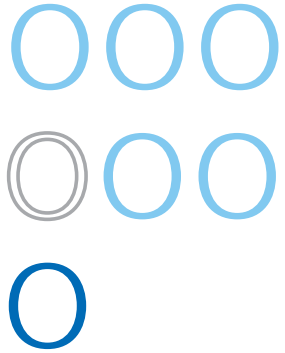






**fundación vocento**  
vocento foundation





Valentí Fuster recibe el Premio Vocento de manos de S.A.R. la Infanta Cristina, en presencia de Santiago de Ybarra

Valentí Fuster receives the Vocento prize from HRH Cristina, before Santiago de Ybarra



## fundación vocento

La **Fundación Vocento** engloba trece Aulas de Cultura, el Máster de Periodismo de El Correo (organizado conjuntamente con la Universidad del País Vasco), el Premio de Periodismo El Correo Español-El Pueblo Vasco, el Premio Vocento a los Valores Humanos y la edición de la revista de pensamiento El Noticiero de las Ideas. Participa también en los Cursos de Verano de la Universidad Internacional Menéndez y Pelayo (UIMP) y patrocina íntegramente los Cursos de Verano de la Universidad de Cantabria en Laredo. El presidente de la Fundación es Enrique de Ybarra y su director el historiador Fernando García de Cortázar.

Las **Aulas de Cultura** acogen a protagonistas de la cultura nacional e internacional, y dan cabida a cuestiones socioculturales de relevancia de las ciudades donde se ubican los diarios del Grupo. El significado de estas aulas no sólo se traduce en la asistencia de público, sino también en el prestigio de sus conferenciantes y en el eco de las intervenciones en los diarios de Vocento y en otros medios. Cada foro posee su propio director.

El **Máster de Periodismo de El Correo y la UPV** surge en 1988 y es el segundo de este tipo en España. Está dirigido a titulados universitarios de cualquier Facultad o Escuela Técnica Superior. Se trata de un curso intensivo de técnicas periodísticas de un año de duración. Durante los meses de verano los alumnos realizan prácticas remuneradas en un medio de comunicación. En el Máster se encuentran integrados distintos periódicos del Grupo, que conceden ayudas-vivienda para los estudiantes seleccionados en su región.

## the vocento foundation

The **Vocento Foundation** organises 13 cultural workshops, holds the El Correo Masters' course in journalism (jointly with the Basque Country University), gives the El Correo Español-El Pueblo Vasco Journalism Award, the Vocento Human Values Award and publishes the intellectual magazine El Noticiero de las Ideas. It also takes part in the summer courses offered by the Menéndez y Pelayo International University (UIMP) and fully sponsors the summer courses organised by Cantabria University in Laredo. Enrique Ybarra's is the foundation's chairman and historian Fernando García de Cortázar its director.

The **Cultural Workshops** receive prominent individuals in domestic and international culture and address leading social and cultural issues of the cities where the group's newspapers are published. These workshops are not only important for their levels of public attendance, but also as a result of the prestige of the lecturers and the repercussions of these events in Vocento's newspapers and in other media. Each forum has its own director.

The **El Correo Masters' Degree in Journalism and the UPV** was first offered in 1998 and is one of only two of its kind in Spain. It is open to university graduates from any faculty or higher engineering school and involves one year of intensive study of journalism techniques. In the summer, students do paid apprenticeships in a media company. The Masters' course involves several of the group's newspapers, which grant housing aid to students selected in their region.



Con el **Premio de Periodismo El Correo Español-El Pueblo Vasco**, la Fundación destaca el trabajo periodístico que trate de difundir los valores culturales, cívicos, éticos y democráticos del País Vasco. Dotado con 15.000 euros, este año ha recaído en el periodista Santiago González. Se han celebrado diecisiete ediciones, y entre sus premiados figuran Ferrán Gallego, Francisco Nieva, Eugenio Trías o Juan Pablo Fusi.

Por otra parte, con el **Premio Vocento a los Valores Humanos** se quiere subrayar el compromiso de los medios de comunicación de este Grupo con los valores y derechos fundamentales, con el respeto a las libertades y el apoyo a las ideas y la cultura. El Consejo de Administración de Vocento decidió otorgar su Premio a los Valores Humanos 2002 al prestigioso cardiólogo Valentí Fuster, que le fue entregado de manos de la Infanta Cristina.

La Fundación edita también la prestigiosa revista de pensamiento **El Noticiero de las Ideas**, dirigida por Fernando García de Cortázar y en la que colaboran grandes figuras del pensamiento actual.

The **El Correo Español-El Pueblo Vasco Journalism Award** gives a prize of 15,000 euros for outstanding work in journalism aimed at disseminating and highlighting the cultural, civic, ethical and democratic values of the Basque Country. The 2003 award went to journalist Santiago González. There have been 17 editions of the award, whose winners include Ferrán Gallego, Francisco Nieva, Eugenio Trías and Juan Pablo Fusi.

The **Vocento Human Values Award** is given to call attention to the commitment of the Group's media to fundamental human values and rights with respect to the freedom and support of ideas and culture. The 2002 Human Values award went to renowned cardiologist Valentí Fuster. It was presented by princess Cristina.

The Foundation also publishes the prestigious intellectual magazine **El Noticiero de las Ideas**, directed by Fernando García de Cortázar, with the collaboration of prominent modern thinkers.

el noticiero





000

000

0

**memoria económica**  
annual accounts

ACTIVO	31.12.03	31.12.02 (*)
<b>INMOVILIZADO:</b>		
<b>Gastos de establecimiento (Nota 5)</b>	<b>2.569.830</b>	<b>3.647.124</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6):</b>		
Gastos de Investigación y Desarrollo	62.880	55.661
Propiedad industrial	8.681.431	7.773.870
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.137.486	2.261.216
Aplicaciones informáticas	26.624.628	24.903.391
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales	45.898	3.848
Menos: Amortización Acumulada	(30.564.559)	(24.124.018)
	<b>6.987.764</b>	<b>10.873.968</b>
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7):</b>		
Terrenos, edificios y otras construcciones	107.081.009	105.037.429
Instalaciones técnicas y maquinaria	275.201.465	267.584.152
Otro inmovilizado	43.307.400	40.640.585
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	777.614	880.901
Menos: Amortización acumulada	(217.934.620)	(195.175.766)
	<b>208.432.868</b>	<b>218.967.301</b>
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8):</b>		
Sociedades puestas en equivalencia	91.742.307	130.983.322
Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	14.605.079	29.094.197
Créditos a largo plazo	766.253	1.640.755
Fianzas y depósitos	817.264	888.644
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 18)	21.836.528	27.152.367
Menos: Provisiones de cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas	(7.143.024)	(8.194.660)
Menos: Provisiones de créditos a largo plazo	(578.242)	(535.910)
	<b>122.046.165</b>	<b>181.028.715</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>340.036.627</b>	<b>414.517.108</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9):</b>		
De Sociedades consolidadas por integración global	20.507.978	29.794.982
De Sociedades puestas en equivalencia	53.045.041	99.149.937
	<b>73.553.019</b>	<b>128.944.919</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)</b>	<b>8.235.436</b>	<b>9.721.755</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
<b>Existencias</b>	<b>20.571.449</b>	<b>19.569.956</b>
<b>Deudores:</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	89.830.541	86.967.487
Cuentas a cobrar a empresas puestas en equivalencia y vinculadas (Nota 19)	6.396.865	2.928.370
Administraciones Públicas (Nota 18)	66.046.396	69.253.069
Otros deudores	9.841.924	6.828.806
Clientes de dudoso cobro	3.892.380	4.723.448
Menos: Provisión para insolvencias (Nota 11)	(7.452.876)	(8.181.168)
	<b>168.555.230</b>	<b>162.520.012</b>
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 12)</b>	<b>29.814.455</b>	<b>6.048.297</b>
<b>Tesorería (Nota 12)</b>	<b>78.770.110</b>	<b>15.149.617</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>1.386.096</b>	<b>1.618.905</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>299.097.340</b>	<b>204.906.787</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>720.922.422</b>	<b>758.090.569</b>

PASIVO	31.12.03	31.12.02 (*)
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 13):</b>		
Capital suscrito	24.994.061	24.994.061
Reservas de la sociedad dominante	72.618.068	68.937.489
Reservas en sociedades consolidadas por integración global y puesta en equivalencia	116.645.949	87.132.672
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	174.620.390	55.124.598
Pérdidas y ganancias consolidadas	183.624.173	64.849.719
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(9.003.783)	(9.725.121)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(11.996.445)	—
Total fondos propios	<b>376.882.023</b>	<b>236.188.820</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)</b>	<b>32.338.395</b>	<b>32.601.299</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>3.927.170</b>	<b>4.322.634</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)</b>	<b>31.190.276</b>	<b>48.296.685</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	36.282.939	180.673.730
Otras deudas (Nota 17)	75.304.684	57.406.905
Administraciones Públicas (Nota 18)	11.657.208	3.723.518
Total acreedores a largo plazo	<b>123.244.831</b>	<b>241.804.153</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	6.898.769	52.855.172
Deudas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas (Nota 19)	5.451.126	7.214.060
Acreedores comerciales	69.772.192	72.218.045
Administraciones Públicas (Nota 18)	15.444.889	21.420.168
Otras deudas no comerciales	51.661.087	37.507.854
Provisiones para operaciones de tráfico	417.412	302.495
Ajustes por periodificación	3.694.252	3.359.184
Total acreedores a corto plazo	<b>153.339.727</b>	<b>194.876.978</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>720.922.422</b>	<b>758.090.569</b>

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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



## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

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

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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

## MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

Terminado el 31 de diciembre de 2003

### 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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

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

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

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

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

#### a) Imagen fiel:

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

#### b) Principios de consolidación:

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

1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente o aquéllas en las que, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, se disponga de la mayoría de los derechos de voto en el Consejo, se han consolidado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado de las sociedades consolidadas se presenta, respectivamente, en el capítulo "Socios Externos" del balance de situación consolidado adjunto y en

el epígrafe “Resultado atribuido a socios externos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

- Las sociedades no incluidas en el párrafo anterior, en las que alguna o varias sociedades del Grupo ejerzan una influencia notable en su gestión, se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia). Se considera que existe influencia notable en la gestión de otra sociedad cuando se participa en el capital social y se crea una vinculación duradera que contribuye a su actividad. Esta influencia notable se presume que existe si se mantiene una participación de al menos el 20% cuando no cotiza en Bolsa. En este sentido, durante el ejercicio 2003, el Grupo ha procedido a la venta del 12% de su participación en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A., reduciendo su participación al 31 de diciembre de 2003 al 13%, manteniendo el procedimiento de consolidación por puesta en equivalencia, ya que existe un Pacto de Accionistas con el accionista mayoritario que otorga al Grupo determinados derechos indicativos de una vinculación duradera que contribuye a la actividad de la asociada.

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

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

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

	Porcentaje de Participación
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>	
<b>Corporación de Medios Regionales, S.L.U</b>	<b>100%</b>
<b>Taller de Editores, S.A.</b>	<b>64,81%</b>
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U.	64,81%
Taller de Editores Digital, S.L.	64,81%
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A.	61,73%
Inversor Ediciones, S.L. (*)	33,05%
<b>Comeresa País Vasco, S.L.U.</b>	<b>100%</b>
Diario El Correo, S.A.U.	100%
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	100%
CM Norte, S.L.U.	100%
El Correo Digital, S.L.U.	100%
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	100%
Radio El Correo, S.L.U.	100%
Canal Bilbovisión, S.L.	79,17%
Alava Televisión, S.L.	75,10%
Canal Audiovisual de La Rioja, S.L.	100%
La Guía Comercial 2000, S.L.	62,74%
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	75,81%
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	75,81%
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U.	75,81%
Digital Vasca, S.A.	75,81%
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U.	75,81%
Teledonosti, S.L. (*)	46,95%
Zabalik 2000, S.A	87,90%
<b>Comeresa Prensa, S.L.U.</b>	<b>100%</b>
Editorial Cantabria, S.A.	74,13%
Editorial Cantabria Interactiva, S.L.	74,13%
Editorial Cantabria de RTV, S.A.	73,98%
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L. (*)	48,09%
Nueva Rioja, S.A.	58,92%
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.	58,92%
La Rioja. Com., Servicios en la Red, S.A.U.	58,92%
Corporación de Medios Radiofónicos de La Rioja, S.A.	58,92%
Rioja Televisión, S.A. (*)	46,44%

	Porcentaje de Participación
El Comercio, S.A.	51,46%
El Comercio Digital, S.L.	51,45%
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L.	51,45%
La Voz de Avilés, S.L. (*)	43,70%
El Norte de Castilla, S.A.	76,49%
El Norte de Castilla Digital, S.L.	76,48%
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U.	76,49%
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U.	76,49%
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	96,95%
Comercial Media de Levante, S.L.U.	96,95%
La Verdad Digital, S.L.U.	96,95%
La Verdad Radio y TV, S.L.	50,42%
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	97,08%
Ideal Comunicación Digital, S.L.	97,08%
Comercializadora de Medios de Andalucía, S.L.	97,08%
Canal Ideal TV, S.L.	77,98%
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	95,83%
Ediciones Digitales Hoy, S.L.	95,83%
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L.	95,83%
Cartera de Medios, S.A.	95,83%
Canal Cultural de Badajoz, S.L. (*)	48,87%
Prensa Malagueña, S.A.	87,09%
Central Sur, S.A.	87,09%
JP Saferi, S.A.	87,09%
Diario Sur Digital, S.L.	87,09%
Corporación de Medios del Sur, S.L.	87,09%
Prevahpe, S.L.	87,09%
Moper Visión, S.L.	86,06%
Costa Visión, S.L.	86,06%
Producciones Digitales del Sur, S.A.	86,94%
CM XXI Corporación de Medios, S.A.	99,99%
<b>Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U.</b>	<b>100%</b>
Vocento Media Trader, S.L.U.	100%
La Trastienda Digital, S.A.U.	100%
La Ciudad Interactiva, S.A.U.	100%

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

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

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

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

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

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

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

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



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

#### Cambios en el método de consolidación:

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

#### Variaciones en el porcentaje de participación:

- Adquisición de un 5,36% de Taller de Editores, S.A. a través de la compra de autocartera a los minoritarios. Esta operación supone una disminución de las reservas en sociedades consolidadas por importe de 2.711 miles de euros (Nota 13).
- Compra de autocartera representativa del 0,72% del capital social de El Norte de Castilla, S.A. Esta operación ha supuesto una minoración de las reservas en sociedades consolidadas por importe de 61 miles de euros (Nota 13).

- Venta en marzo de 2003 del 12% de la participación que mantenía en Gestevisión Telecinco, S.A. y Publiespaña, S.A., por un importe total de 276 millones de euros, lo que ha supuesto una plusvalía para el Grupo de 212 millones de euros, aproximadamente, que se encuentra registrada en el epígrafe "Beneficios por enajenaciones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 adjunta (Nota 8).
- Con fecha 24 de enero de 2003, el Socio Único de Banatu, S.L. (antes Bidexpress, S.L.U.) ha aprobado la fusión de la misma (sociedad absorbente) con la compañía ATN, S.L. (sociedad absorbida), con posterior disolución sin liquidación de ésta. Como consecuencia de la fusión y de acuerdo con el valor real de ambas sociedades intervinientes, la participación mantenida por el Grupo al 31 de diciembre de 2003 ha descendido hasta el 25,30%.
- En el mes de diciembre de 2003, expiró el plazo que mantenían determinados accionistas de Federico Doménech, S.A. para la ejecución de la opción de compra del 5,66% del capital de dicha sociedad. Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo mantenía esta participación en la citada sociedad registrada en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo y empresas del Grupo no consolidadas" por importe de 8.581.347 euros (Nota 8). Por lo tanto, al no ejercer los accionistas dicha opción de compra, el Grupo ha procedido a consolidar este 5,66% adicional, participación antes del efecto de la autocartera, a partir de la fecha de expiración, lo que ha supuesto la generación de un fondo de comercio adicional por importe de 7.047.971 euros (Nota 9).

#### Incorporación de sociedades al perímetro de consolidación:

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

- En octubre de 2003, el Grupo ha procedido a la compra del 48,5% de Pantalla Digital, S.L. por un importe de 955 miles de euros, por lo que se ha consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia.

#### Salidas de sociedades del perímetro de consolidación:

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

#### c) Agrupación de partidas:

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

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

#### d) Actualización en la regulación sobre Televisión Locales:

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

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

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Gobierno Central no ha procedido a la reserva provisional de frecuencias, y en consecuencia, no ha sido convocado ningún concurso para la adjudicación de la concesión para la prestación del servicio público de televisión digital terrenal. Las sociedades dependientes dedicadas a esta actividad van a presentarse a dichos concursos cuando se convoquen, circunstancia que se estima se producirá durante el ejercicio 2004.

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

### 3. NORMAS DE VALORACIÓN

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

#### a) Gastos de establecimiento:

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

#### b) Inmovilizado inmaterial:

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

##### — Gastos de Investigación y Desarrollo:

Los gastos incurridos en proyectos de Investigación y Desarrollo, en caso de existir motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de

los mismos, son contabilizados como inmovilizado inmaterial al cierre del ejercicio. Este inmovilizado se amortiza en un plazo de 5 años.

##### — Propiedad industrial:

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

##### — Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor de contado del bien, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (Nota 13), reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas, más el importe de la opción de compra. La diferencia entre el valor de contado del bien y el total de la deuda, constituida por los gastos financieros de la operación, se registra en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (Notas 3.g y 10). Los derechos de esta forma contabilizados, se amortizan linealmente en base a la vida útil del bien objeto de los contratos.

##### — Aplicaciones informáticas:

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

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

#### c) Inmovilizado material:

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

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

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

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

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

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

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

En 1986, y acogiéndose al Real Decreto 11/1986, de 10 de enero, de desarrollo parcial de la Ley 16/1985, de 15 de junio, del Patrimonio Histórico Español, dicha sociedad valoró el archivo citado, asignándole un valor de 3.877 miles de euros, que tuvo como contrapartida la constitución de la cuenta de reservas “Actualización Ley del Patrimonio Histórico Español”. El saldo de dicha cuenta se destinó a la ampliación de capital realizada en el ejercicio 1992. Al 31 de diciembre de 2003, como consecuencia de la actualización realizada en el ejercicio 1996, el valor asignado a dicho archivo asciende a 5.547 miles de euros.

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

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

#### d) Inmovilizado financiero e inversiones financieras temporales:

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

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

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

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

- los créditos a corto plazo se valoran por el importe efectivamente entregado.
- las participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario, se valoran a su valor liquidativo.
- los activos financieros adquiridos temporalmente con pacto de recompra, se valoran a coste de adquisición modificado por las diferencias entre dicho coste y el precio de recompra, las cuales se periodifican como ingresos durante el periodo de vigencia de la inversión de acuerdo con un criterio financiero.
- las inversiones financieras en Fondos de Inversión Mobiliaria, si las hubiera, se valoran por su valor de adquisición o mercado (valor liquidativo), el más bajo.
- las inversiones financieras que cotizan en Bolsa, si las hubiera, se valoran a coste de adquisición o mercado, el menor. Se considera como valor de mercado el valor de cotización al cierre del ejercicio o el medio del último trimestre, el menor.

#### e) Acciones propias:

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al valor

teórico-contable individual de las mismas según balance de situación consolidado, si éste fuese menor.

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

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

#### **f) Fondo de Comercio de Consolidación:**

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

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

#### **g) Gastos a distribuir en varios ejercicios:**

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

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

#### **h) Existencias:**

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

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

#### **i) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico:**

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

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

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

#### **j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios y subvenciones:**

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

Adicionalmente, el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto, incluye ingresos diferidos derivados de derechos de cobro. Las adiciones del ejercicio por este concep-

to ascienden a 5.486 euros, y su imputación a resultados durante el ejercicio ha sido por importe de 23.186 euros.

#### k) Compromisos por pensiones y obligaciones similares:

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

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

La cobertura de estos compromisos se formaliza mediante pólizas de seguros, de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes, realizados en bases individuales y utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico de entre el 3,11% y el 4%, tablas de mortalidad PERM/F2000P y GRM/F de 1995 y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3%.

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

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

Las reservas matemáticas afectas a estos compromisos ascienden a 8.421 miles de euros. Dentro de estos importes se incluyen aportaciones por obligaciones en materia de pensiones contraídas con miembros del Consejo de Administración de Vocento, S.A. en su condición de empleados de las sociedades del Grupo por importe de 1.401 miles de euros.

Por otro lado y en relación con las sociedades que componían el Grupo Prensa Española (Nota 1), con fecha 10 de mayo de 2000 se llegó a un acuerdo con los trabajadores de ciertas sociedades de dicho Grupo sobre el Régimen de Previsión Social previsto en el convenio colectivo hasta el ejercicio 2000 y vigente en la empresa desde hace más de

70 años. El acuerdo se basó en la instrumentación de un Plan de pensiones para el personal activo y en un Seguro Colectivo para el personal pasivo, por lo que los compromisos por pagos de pensiones de las correspondientes sociedades quedaron exteriorizados, tal y como requiere la legislación vigente.

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

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

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

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

Por otra parte, el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con terceros y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge el coste derivado de la actualización financiera del fondo constituido y del déficit de servicios pasados, por importe de 1.532 miles de euros. Asimismo se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias conso-



lidada del ejercicio 2003 un importe de 1.180 miles de euros, correspondiente al devengo normal del ejercicio por los servicios futuros del personal (Nota 20). Los pagos realizados en el ejercicio 2003 relativos al Plan de Pensiones ascienden a 4.703 miles de euros.

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

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

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

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

Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen, asimismo, la obligación del pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo mantiene registrada, en cobertura del

pasivo devengado por este concepto, una provisión, calculada mediante criterios actuariales, por importe de 4.316 miles de euros, aproximadamente, incluida en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Gastos” del pasivo del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto (Nota 15), cuya dotación se ha realizado con cargo al epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta (Nota 20).

#### **l) Otras provisiones para riesgos y gastos:**

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

#### **m) Deudas no comerciales:**

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

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

#### **n) Transacciones en moneda extranjera:**

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

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

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

#### **ñ) Descuentos por volumen:**

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

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

#### **o) Indemnizaciones por despido:**

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

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

reestructuración el Grupo ha aplicado un importe de 5.648 miles de euros registrado en ejercicios anteriores en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 15).

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

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

#### **p) Impuesto sobre Sociedades:**

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

Las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, así como las bonificaciones del Impuesto de Sociedades aplicables en la declaración de dicho impuesto, se activan en el momento que se generan, siempre que vayan a recuperarse en un plazo de 10 años (Nota 18).

#### **q) Ingresos y gastos:**

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

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

#### r) Instrumentos derivados:

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

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

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

#### 4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

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

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

videndo a cuenta entregado en el ejercicio" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 13).

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

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

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

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

## 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

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

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

## 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

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

#### Propiedad industrial:

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

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

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

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

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

#### Aplicaciones informáticas:

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



## 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

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

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

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

El 31 de diciembre de 1996, Diario El Correo, S.A.U., CM Norte, S.L.U. y Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. actualizaron sus inmovilizados materiales al amparo de la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre y Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. y Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. actualizaron su inmovilizado material al

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

La actualización de 1996 se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, la Norma Foral 11/1996, de 5 de di-

ciembre, y el Real Decreto-Ley 6/1996, de 7 de junio, respetando, en cualquier caso, el límite legal del valor de mercado de los elementos objeto de actualización.

Las cuentas afectadas por dichas actualizaciones fueron las siguientes:

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

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

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

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

## 8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

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

### Sociedades puestas en equivalencia:

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2003, CIMECO ha alcanzado un acuerdo con Banco Francés, por el cual se han cancelado sus obligaciones en relación con un préstamo de 23 millones de dólares, a cambio del pago de 4,6 millones de dólares. Asimismo, y respecto al préstamo restante por importe de otros 23 millones de dólares, CIMECO ha alcanzado un acuerdo con Bank Boston en marzo de 2004 por el cual se cancelan igualmente sus obligaciones, a cambio del pago de 6 millones de dólares. Con el fin, básicamente, de hacer frente a estos acuerdos, el Grupo ha realizado aportaciones irrevocables a cuenta de futuras ampliaciones de capital en CIMECO y que serán suscritas por el mismo por importe de 2.768.691 euros (Nota 15). De esta manera, el Grupo ha revertido provisiones para riesgos y gastos por importe de 9.976 miles de euros, manteniendo el Grupo al 31 de diciembre de 2003 una provisión para riesgos y gastos de 4.653 miles de euros, para cubrir, razonablemente las necesidades adicionales de CIMECO respecto a dichos acuerdos (Nota 15).

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

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

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

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

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

#### 9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

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



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

#### 10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

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

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

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

#### 11. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS

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

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

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

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

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

#### 12. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES Y TESORERÍA

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

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

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

### 13. FONDOS PROPIOS

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

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

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

#### Capital suscrito:

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

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

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

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

**Prima de emisión:**

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

**Reserva legal:**

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

**Reserva para acciones propias:**

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

**Reservas en sociedades consolidadas:**

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

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

(\*) A los efectos de la determinación de la aportación de cada sociedad a los resultados consolidados atribuidos a la Sociedad dominante en el ejercicio 2003 y en ejercicios anteriores, la amortización de los fondos de comercio puestos de manifiesto en la adquisición por parte del Grupo de su participación en la correspondiente sociedad, se consideran minorando la aportación al resultado y a las reservas de la sociedad adquirida. Sin embargo, los dividendos percibidos de dichas sociedades con cargo a los resultados de ejercicios anteriores al 2003, se consideran reservas de la sociedad que los ha recibido de acuerdo con lo establecido en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (Nota 2.a).

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

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

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

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



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

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

#### 14. SOCIOS EXTERNOS

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

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

## 15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

## 16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de los epígrafes “Acreedores a largo plazo – Deudas con entidades de crédito” y “Acreedores a corto plazo – Deudas con entidades de crédito” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto es el siguiente:

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2001, con el fin de refinanciar la deuda existente en ese momento y para llevar a cabo nuevas inversiones, el Grupo, a través de Vocento, S.A., Corporación de

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 17. OTRAS DEUDAS

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

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

### Indemnizaciones pendientes de pago:

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

### Desarrollo de proyectos tecnológicos:

Vocento, S.A., Vocento Media Trader, S.A.U., Taller de Editores, S.A., La Trastienda Digital, S.A.U. y E-Media Punto Radio, S.A.U. han aportado deudas a largo plazo con el Ministerio de Industria y Energía y el Ministerio de Ciencia y Tecnología por un importe conjunto de 7.515 miles de euros, en concepto de ayuda para el desarrollo de proyectos tecnológicos, que no devengan tipo de interés alguno y cuyo vencimiento se produce en 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 por importes de 1.325, 1.922, 1.891, 1.387, 661 y 329 miles de euros, respectivamente.

## 18. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA Y VINCULADAS

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

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

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

## 20. INGRESOS Y GASTOS

### Importe neto de la cifra de negocios:

#### *Venta de ejemplares*

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

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

#### *Venta de Publicidad*

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

#### *Otros*

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

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

#### **Aportación al resultado consolidado:**

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

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

(\*) A los efectos de la determinación de la aportación de cada sociedad a los resultados consolidados atribuidos a la sociedad dominante correspondientes al ejercicio 2003, la amortización de los fondos de comercio puestos de manifiesto en la adquisición por parte del Grupo de su participación en la correspondiente Sociedad, se considera minorando la aportación al resultado de la sociedad adquirida. Por otra parte, los dividendos percibidos de dichas sociedades se consideran resultados aportados por las mismas y no por la sociedad del Grupo que los ha recibido.

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

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

#### Personal:

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

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

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

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

#### Gastos extraordinarios:

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

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

#### 21. RETRIBUCIÓN Y OTRAS INFORMACIONES SOBRE LOS ADMINISTRADORES

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

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



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

Asimismo, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Vozcento, 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
<b>Santiago de Ybarra y Churruca</b>				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Presidente
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Presidente
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
<b>José María Bergareche Busquet</b>				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Televisión	Cuenta propia	—	Consejero
Publespaña, S.A.	Publicidad	Cuenta propia	—	Consejero
Taller de Editores, S.A.	Edición de suplementos	Cuenta propia	—	Presidente
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Vicepresidente primero
<b>Alejandro Echevarría Busquet</b>				
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	Radio digital	Cuenta propia	—	Presidente
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Gestevisión Telecinco, S.A.	Radio y Televisión	Cuenta propia	—	Presidente
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Publespaña, S.A.	Radio y Televisión	Cuenta propia	—	Presidente
<b>Juan Carlos Guerra Zunzunegui</b>				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
<b>Santiago Bergareche Busquet</b>				
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
<b>Catalina Luca de Tena García-Conde</b>				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Presidenta—Editora
<b>Soledad Luca de Tena García-Conde</b>				
Diario ABC, S.L.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Vicepresidenta
Federico Doménech, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Comeresa Prensa, S.L.U.	Consejera
ABC de Castilla y León, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Administradora solidaria
ABC de Castilla La Mancha, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Administradora solidaria
ABC de Córdoba, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Administradora solidaria

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
ABC de Cataluña S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Administradora solidaria
Diario ABC de Valencia, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Administradora solidaria
Prensa Española General de Gestión, S.A.U.	Servicios Profesionales Prensa	Cuenta propia	—	Administradora solidaria
Prensa Española de Servicios Redaccionales, S.A.U.	Servicios Profesionales Prensa	Cuenta propia	—	Administradora solidaria
<b>Víctor Urrutia y Vallejo</b>				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
El Norte de Castilla, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
<b>Carlos Castellanos Borrego</b>				
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
<b>Hélène Lemoîne</b>				
Groupe Sud Ouest	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Consejera
S.A.P.E.S.O, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta ajena	Atlan Presse, S.A.R.L.	Administradora
<b>Emilio Ybarra y Churruca</b>				
Diario el Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
<b>Enrique Ybarra e Ybarra</b>				
Corporación de Medios de Andalucía,S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Editorial Cantabria, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
El Comercio, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Nueva Rioja, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	Cuenta propia	—	Consejero

## 22. HONORARIOS DE AUDITORÍA

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

## 23. AVALES

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

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

## 24. HECHOS POSTERIORES

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

## 25. CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

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

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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

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

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

(\*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

## SOCIEDADES DEPENDIENTES Y EMPRESAS ASOCIADAS

Sociedades dependientes y empresas asociadas del grupo de sociedades del que Vocento, S.A. es sociedad dominante.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
<b>Sociedades del Grupo:</b>								
Corporación de Medios Regionales, S.L.U. (b) (j) (l)	Bilbao	Holding	100%	—	27.769.500	28.415.116	14.559.127	(6.000.000)
Comeresa País Vasco, S.L.U. (b) (j) (l)	Vizcaya	Holding	—	100%	9.685.630	4.045.263	15.260.022	(13.000.000)
Comeresa Prensa, S.L.U. (b) (m)	Madrid	Holding	—	100%	78.784.190	5.962.516	668.711	—
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U. (e) (j) (l)	Vizcaya	Holding	100%	—	60.200	8.728.198	12.870.275	—
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U. (f) (j) (l)	Vizcaya	Holding	100%	—	40.739.710	18.084.683	183.454.658	(53.000.000)
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U. (a) (j) (l)	Vizcaya	Holding	100%	—	754.275	3.010.782	284.716	—
Corporación de Medios de Nuevas Tecnologías, S.L.U. (g) (j) (l)	Vizcaya	Holding	100%	—	555.200	4.892.206	(2.607.314)	—
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U. (i)	Madrid	Holding	100%	—	6.010.130	492.982	(7.028.232)	—
Diario El Correo, S.A.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Prensa Diaria	—	100%	8.000.000	20.253.397	11.720.238	(9.041.000)
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Artes Gráficas	—	100%	12.000.000	18.397.278	4.066.564	—
CM Norte, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Publicidad	—	100%	88.000	474.926	410.369	(210.000)
El Correo Digital, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Edición electrónica de prensa	—	100%	400.000	(93.850)	(64.431)	—
Canal Bilbovisión, S.L. (d) (j) (l)	Bilbao	Televisión local	—	79,17%	1.200.000	(432.296)	(355.613)	—
Alava Televisión, S.L. (d) (j) (l)	Vitoria	Televisión local	—	75,10%	1.000.000	(266.605)	(380.410)	—
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Edición, Distribución y Venta de Publicaciones Unitarias	—	100%	550.000	(49.435)	(165.033)	—
La Guía Comercial 2000, S.L. (d) (j)	Bilbao	Edición de guías	—	62,74%	60.000	(19.115)	3.398	—
Canal Audiovisual de la Rioja, S.L. (d)	Logroño	Sociedad de Cartera	—	100%	136.248	(156.304)	(40.546)	—
Radio El Correo, S.L.U. (d) (j) (l)	Bilbao	Radio Difusión	—	100%	498.000	175.413	(385.425)	—
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (d) (j) (l)	San Sebastián	Prensa Diaria	—	75,81%	4.798.676	21.968.176	8.418.117	(6.535.797)
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U. (d) (j) (l)	San Sebastián	Artes Gráficas	—	75,81%	3.000.000	6.740.895	(209.270)	—
DV Multimedia Comunicación y Servicios, S.L.U. (d) (j) (l)	San Sebastián	Publicidad	—	75,81%	100.000	(21.030)	70.342	—
Digital Vasca, S.A. (d) (j) (l)	San Sebastián	Edición electrónica de prensa	—	75,81%	360.204	(299.501)	(14.464)	—
Teledonosti, S.L. (d) (j)	San Sebastián	Televisión Local	—	46,95%	1.250.002	—	13.267	—
Zabalik 2000, S.A. (d) (j) (l)	San Sebastián	Prensa semanal	—	87,90%	350.001	134.492	(107.606)	—
Sociedad Vascongada de Radio, S.L.U. (d) (j) (l)	San Sebastián	Radio Difusión	—	75,81%	3.006	203.288	11.665	—
Corporación Editorial, S.L. (d) (j) (l)	San Sebastián	Venta de cuadros	—	75,81%	3.005	(27.724)	(59.016)	—
Editorial Cantabria, S.A. (c)	Santander	Prensa Diaria	—	74,13%	2.394.250	3.310.066	6.697.155	(3.600.000)
Editorial Cantabria Interactiva, S.L. (c)	Santander	Edición Electrónica de Prensa	—	74,13%	60.100	—	45.545	—
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A. (c)	Santander	Holding	—	73,98%	650.000	(63.205)	(256.487)	—
Radio Televisión Canal 8-DM, S.L. (c)	Santander	Televisión local	—	48,09%	924.615	(303.938)	(346.459)	—
Gran Enciclopedia Cantabria, S.A. (c)	Santander	Comercialización Editorial	—	74,13%	9.015	1.803	—	—



Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Periodo (1)	Dividendo a Cuenta
Nueva Rioja, S.A. (c)	Logroño	Prensa Diaria	—	58,92%	1.000.000	5.416.520	1.660.834	(1.057.752)
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U. (c)	Logroño	Publicidad	—	58,92%	60.500	101.695	54.708	—
Rioja Televisión, S.A. (c)	Logroño	Televisión local	—	46,44%	679.250	691	(395.942)	—
La Rioja Com., Servicios en la Red, S.A.U. (c)	Logroño	Edición electrónica de prensa	—	58,92%	180.500	(14.680)	47.406	—
Corporación de Medios Radiofónicos de la Rioja, S.A.(c)	Logroño	Radio Difusión	—	58,92%	150.000	3.250	(48.371)	—
El Comercio, S.A. (c)	Gijón	Prensa Diaria	—	51,46%	105.000	6.514.037	1.694.714	(1.323.000)
El Comercio Digital, S.L.(c)	Gijón	Edición electrónica de prensa	—	51,45%	15.000	93.018	16.761	—
El Comercio TV Servicios Audiovisuales, S.L. (c)	Gijón	Televisión Local	—	51,45%	15.000	—	(146.177)	—
La Voz de Avilés, S.L. (c)	Avilés	Prensa Diaria	—	43,70%	52.000	76.179	11.087	—
Corporación de Medios de Murcia, S.A. (c) (m)	Murcia	Prensa Diaria	—	96,95%	3.333.200	9.904.586	4.632.165	(3.766.517)
Comercial Media de Levante, S.L.U. (c) (m)	Murcia	Publicidad	—	96,95%	125.000	80.782	7.206	—
La Verdad Digital, S.L.U (c) (m)	Murcia	Edición electrónica de prensa	—	96,95%	250.000	(78.245)	9.026	—
La Verdad Radio y Televisión, S.L. (c)	Murcia	Radio Difusión	—	50,42%	1.180.002	(35.544)	(215.481)	—
Corporación de Medios de Andalucía, S.A. (c) (m)	Granada	Prensa Diaria	—	97,08%	3.333.200	8.289.014	3.172.573	(2.566.564)
Ideal Comunicación Digital, S.L. (c) (m)	Granada	Edición electrónica de prensa	—	97,08%	420.000	(106.803)	10.700	—
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L. (c) (m)	Granada	Publicidad	—	97,08%	300.000	63.551	63.899	—
Canal Ideal TV, S.L. (c) (m)	Granada	Televisión local	—	77,98%	1.601.500	(51.072)	(327.111)	—
Corporación de Medios de Extremadura, S.A. (c) (m)	Badajoz	Prensa Diaria	—	95,83%	1.666.600	3.341.630	1.495.571	(1.174.943)
Ediciones Digitales Hoy, S.L.(c) (m)	Badajoz	Edición electrónica de prensa	—	95,83%	300.000	(177.151)	(75.024)	—
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L. (c) (m)	Badajoz	Publicidad	—	95,83%	150.000	1.124	923	—
Cartera de Medios, S.A. (c) (m)	Extremadura	Sociedad de cartera	—	95,83%	950.000	(472.274)	(177.308)	—
Canal Cultural de Badajoz, S.L.(c)	Badajoz	Televisión Local	—	48,87%	1.650.000	(863.581)	(430.878)	—
Prensa Malagueña, S.A. (c) (m)	Málaga	Prensa Diaria	—	87,09%	4.950.000	11.341.750	6.971.484	(5.667.386)
Diario Sur Digital, S.L.(c) (m)	Málaga	Edición Electrónica de Prensa	—	87,09%	350.000	(309.690)	67.975	—
Corporación de Medios del Sur, S.L. (c) (m)	Málaga	Publicidad	—	87,09%	5.000	136.283	132.980	—
J.P Saferi, S.A. (c) (m)	Málaga	Agencia de Publicidad	—	87,09%	60.101	115.582	(883)	—
Central Sur,S.A. (c) (m)	Málaga	Prensa gratuita	—	87,09%	60.101	(27.475)	(18.774)	—
Prevahpe, S.L.(c) (m)	Málaga	Sociedad de cartera	—	87,09%	50.485	507.857	(367.587)	—
Moper Visión, S.L. (c) (m)	Málaga	Televisión Local	—	86,06%	1.199.957	1.038	(149.237)	—
Costa Visión, S.L. (c) (m)	Málaga	Televisión Local	—	86,06%	25.844	(35.256)	(12.976)	—
Producciones Digitales del Sur, S.A. (c) (m)	Málaga	Productora audiovisual	—	86,94%	410.200	(71.922)	(4.576)	—
El Norte de Castilla, S.A.(c) (m)	Valladolid	Prensa Diaria	—	76,49%	2.187.000	12.402.740	3.834.667	(3.071.730)
El Norte de Castilla Digital, S.L. (c) (m)	Valladolid	Edición electrónica de prensa	—	76,48%	60.200	(27.268)	109.493	—

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Período (1)	Dividendo a Cuenta
Comercialización de Medios de Castilla y León, S.L.U. (c) (m)	Valladolid	Publicidad	—	76,49%	60.000	—	(6.896)	—
El Norte de Castilla Multimedia, S.L.U. (c) (m)	Valladolid	Publicidad	—	76,49%	1.987.100	(48.027)	(175.853)	—
CM XXI Corporación de Medios, S.A. (c) (m)	Madrid	Publicidad	—	99,99%	600.000	89.724	(44.251)	—
Taller de Editores, S.A. (b)	Madrid	Edición Suplementos y Agencia de Noticias	—	64,81%	1.762.500	10.498.327	7.051.708	(2.103.253)
Taller de Ediciones Corporativas, S.L.U. (b)	Madrid	Comercialización de contenidos y Edición de revistas	—	64,81%	290.000	2.750.739	(1.151.914)	—
Inversor Ediciones, S.L. (b)	Madrid	Publicación de revistas económicas	—	33,05%	95.733	1.012.778	15.182	—
Taller de Editores Digital, S.L. (b)	Madrid	Sociedad de Internet	—	64,81%	60.100	134.425	(33.575)	—
Servicios Auxiliares de Prensa Independiente, S.A. (b) (k)	Madrid	Sin actividad	—	61,73%	38.944	18.804	(3.600)	—
Sarenet, S.A. (g) (j) (l)	Vizcaya	Operador de Internet	—	80%	1.000.000	1.493.056	1.061.770	—
Vocento Media Trader, S.L.U. (g) (j) (l)	Bilbao	Nuevos Medios para la Información	—	100%	241.900	(65.279)	(107.821)	—
La Trastienda Digital, S.A.U. (g) (j) (l)	Bilbao	Comercio electrónico	—	100%	66.000	69.576	(26.241)	—
Advernet, S.L.(g)	Madrid	Portal Internet	—	59,51%	887.684	(293.000)	(341.443)	—
La Ciudad Interactiva, S.A.U. (g)	Madrid	Publicidad por Internet	—	100%	66.000	(151.956)	216.950	—
Rineudi, S.L. (g)	Madrid	Internet	—	51%	3.005	(792)	(44)	—
Cotlan 900, S.A. (a) (j)	Bilbao	Audiotex	—	60%	510.850	(8.427)	(181.098)	—
Gratuitos de Corporación de Medios, S.A. (a) (j)	Bilbao	Prensa gratuita	—	60,34%	60.400	76.119	100.534	—
Radio Tele Basconia, S.A.U. (a) (j) (l)	Bilbao	Radio Difusión	—	100%	300.500	77.995	669.188	—
Distribuciones Comecosa, S.A.U. (a) (j) (l)	Vizcaya	Holding	—	100%	450.750	1.001.703	1.514.430	—
Beralan, S.L. (a) (j)	Guipúzcoa	Distribución	—	50,5%	217.742	1.037.334	1.753.826	(1.113.886)
Banatu, S.L. (a) (j)	Bilbao	Distribución	—	25,30%	441.513	(88.041)	(117.889)	—
Sector MD, S.L. (a) (j)	Vizcaya	Distribución	—	38,47%	3.306	478.488	90.434	—
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. (f) (j) (l)	Vizcaya	Radio Difusión	—	91,30%	1.502.250	(466.399)	(287.581)	—
E-Media Punto Radio, S.A.U. (i)	Madrid	Radio	—	100%	270.455	406.139	(427.255)	—
Sociedad Gestora de Servicios para Televisión, S.A.U. (i)	Madrid	Televisión	—	100%	60.200	(4.197)	34.904	—
Diario ABC, S.L. (h)	Madrid	Prensa Diaria	99,99%	—	6.100.190	18.395.697	2.294.453	—
Sociedad Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U. (i)	Madrid	Televisión digital	—	100%	7.510.015	(2.614.381)	(1.302.598)	—
Telemadroño, S.L. (i)	Madrid	Televisión local	—	60%	3.005	55	(214)	—
Globalia de Marketing y Medios, S.L.U. (h)	Madrid	Publicidad	—	99,99%	60.200	—	—	—
P.E. General de Gestión, S.A.U. (h)	Madrid	Servicios	—	99,99%	60.200	—	—	—
P.E. de Servicios Redaccionales, S.A.U. (h)	Madrid	Servicios	—	99,99%	60.200	—	—	—
ABC de Castilla-La Mancha S.A.U. (h)	Toledo	Editorial	—	99,99%	60.200	—	—	—

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Euros			
			Directa	Indirecta	Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Período (1)	Dividendo a Cuenta
ABC de Castilla-León, S.A.U. (h)	Valladolid	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC Cataluña, S.A.U. (h)	Barcelona	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
Diario ABC de Valencia, S.A.U. (h)	Valencia	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Córdoba, S.A.U. (h)	Córdoba	Editorial	-	99,99%	60.200	-	-	-
ABC de Cádiz, S.L.U. (h)	Cádiz	Editorial	-	99,99%	322.178	-	(450.917)	-
ABC Periódico Electrónico, S.L.U. (h)	Madrid	Edición electrónica de Prensa	-	99,99%	60.200	203.370	(779.997)	-
Pabellón de México, S.L. (h)	Sevilla	Televisión local	-	54,87%	1.897.419	(685.499)	(1.352.718)	-
<b>Sociedades asociadas:</b>								
Subgrupo Compañía Inversora en Medios de Comunicación, S.A. (CIMECO) (e) (n)	Argentina	Holding	-	33,33%	315.682.958	(293.465.167)	25.132.952	-
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales (f)	Madrid	Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión	-	13%	92.521.000	229.764.000	85.896.000	-
Publiespaña, S.A. y filiales (f)	Madrid	Venta Espacios Publicitarios	-	13%	601.012	52.525.893	36.951.000	-
Mediasal 2000, S.A. (a) (j)	Bilbao	Publicidad	-	34,66%	439.250	2.143.848	1.242.241	-
Distribuciones Papiro, S.L. (a)	Salamanca	Distribución	-	26,46%	39.065	194.347	575.965	(400.000)
Bocaboca Producciones, S.L. (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	30%	60.101	3.990.022	(2.487.652)	-
Árbol Producciones, S.A. y filiales (f)	Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV	-	20%	900.629	28.747.514	1.608.988	-
Cirpress, S.L. (a)	Asturias	Distribución de prensa	-	26%	14.000	31.300	487.112	(375.722)
Rotok Industria Gráfica, S.A. (d) (j)	Bilbao	Impresión	-	25%	4.507.500	(948.061)	347.178	-
Federico Domenech, S.A. (c)	Valencia	Prensa Diaria	-	36,42%	508.446	23.272.488	3.879.710	(1.202.020)
Cable Rioja, S.A. (c)	Logroño	Televisión por cable	-	20,68%	318.530	(230.618)	(25.096)	-
Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. (i)	Madrid	Televisión digital	-	27,33%	6.010.121	(748.110)	(2.401.127)	-
Pantalla Digital, S.L. (i)	Madrid	Sociedad de cartera	-	48,50%	120.000	236.890	477.455	-
Distrimedios, S.A. (a)	Madrid	Distribución	-	22,5%	100.000	269.408	2.192.957	(1.505.000)
Grupo Europroducciones, S.A. (f)	Madrid	Producción programas TV	-	30%	6.550.250	13.335.098	4.057.764	-
Distribución de Prensa por Rutas, S.A. (h)	Madrid	Distribución	-	20%	60.200	19.062	125.314	-
Val Disme, S.L. (a)	Valencia	Distribución	-	22,75%	144.243	113.884	1.852.352	(1.343.480)
Silex Media, S.L. (h) (k)	Madrid	Inactiva	-	50%	6.010	(6.010)	-	-
Silex Media, S.L. y Cía. Soc. En Comandita (h) (k)	Madrid	Inactiva	-	50%	16.774.248	(16.807.255)	-	-
Castilla y León Radio, S.A. (c)	Valladolid	Radiodifusión	-	19,12%	361.200	(113.849)	(276.920)	-
Prisma Publicaciones 2002, S.L. (b)	Barcelona	Publicación revistas decoración	-	31,76%	90.000	569.352	219.111	(150.000)

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

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

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Correspondiente al Ejercicio 2003.

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

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

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

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

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

Asimismo, este entorno favorable también tiene impacto en la principal variable económica de las empresas de medios de comunicación, la inversión publicitaria, de forma

que después del retroceso experimentado durante el 2002 del 0,9% para el total de inversión publicitaria en medios convencionales, en el 2003 el crecimiento ha sido del 3,0% según datos de Infoadex en ambos casos. No obstante destaca el peor comportamiento en general de los medios escritos respecto de los audiovisuales y especialmente frente a la televisión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) Ver cuadro anterior.

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

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

#### Áreas de negocio

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

#### ABC

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

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



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

### Multimedia Regional

Vocento ha continuado durante 2003 el proceso de completar sus multimedias regionales. Compuesta por periódico, TV, radio, portal, gratuito y comercializadora publicitaria, todos ellos de ámbito regional / local, el modelo de multimedia regional permite a Vocento consolidar su liderazgo en aquellos mercados donde está presente.

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

Cabe destacar el avance que se produce en el año 2003 en el apartado de los gratuitos, con el lanzamiento de dos cabeceras gratuitas diarias de información general en los mercados de Málaga y Valencia, editadas bajo las cabeceras *Qué Pasa* y *El Micalet*. Ambos soportes complementan la oferta multimedia liderada en estas plazas por los diarios *Sur* y *Las Provincias* (ésta última participada en un 36,42% por Vocento), respectivamente, y que se unen a *El Nervión*, el gratuito diario que se edita en Bilbao desde finales del año 2000.

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

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

### TESA

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

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

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

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

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

#### Audiovisual

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

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

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

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

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

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

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

### Medios Digitales

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

objetivo de fomentar e incentivar el desarrollo de los nuevos medios audiovisuales digitales.

### Nuevas Tecnologías

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

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

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

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

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

### Internacional

Nuestra actividad en el ámbito internacional se centra en Argentina, a través de las participaciones indirectas en las editoras de los periódicos *La Voz del Interior* y el diario *Los Andes*, en Córdoba y Mendoza respectivamente. Durante el año 2003 nuestros

esfuerzos han estado dirigidos hacia la renegociación de la carga financiera sin perder de vista la gestión, influenciada por la situación económica y política argentina, que evoluciona de forma favorable.

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

### Otras participadas

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

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

### Balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados

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

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

En lo referente a los ingresos de explotación se produce un aumento del 3,6%. Los ingresos por venta de ejemplares se incrementan en un 2,7% mientras la venta neta de

publicidad aumenta en un 1,0%. En cuanto a los gastos de explotación su tasa de incremento se ha situado en el 2,6% contenidos en gran medida gracias al buen comportamiento del gasto en papel que se reduce un 12,7% en el ejercicio 2003.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Boadajoz, 15, 12  
28040 Madrid  
España

Tel: +34 902 90 30 00  
Fax: +34 902 90 30 01  
www.deloitte.es

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Administradores de  
Vocento, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes (Nota 2.1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Vocento, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos contables, una sola una de las partes del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de flujos de efectivo consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría sobre de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 reflejan expresas, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contiene la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptadas que, excepto por el cambio, con el que emisor de cuentas, en el ámbito de contabilización del déficit por servicios pasados relativos a la amortización de los compromisos de preaviso anual, según se explica en la Nota 3.8, guarda uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y otros asuntos y se forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE & TOUSCH ESPaña, S.L.  
Inscrita en el R.C.M.C. N° 50892

Alberto Uribe-Echevarría Añel  
1 de abril de 2004









**directorio**  
directory

Juan Ignacio Luca de Tena, 7  
28027 Madrid  
Teléfono: 91 743 81 04  
Fax: 91 320 39 95

Polígono Industrial Torrelarragoiti  
48170 Zamudio (Vizcaya)  
Teléfono: 94 452 36 35  
Fax: 94 452 14 20

Presidente de Honor: Guillermo Luca de Tena Brunet  
Presidente: Santiago de Ybarra Churruca  
Vicepresidente y Consejero Delegado: José María Bergareche Busquet  
Vicepresidente: Enrique de Ybarra Ybarra  
Vicepresidenta: Catalina Luca de Tena García-Conde  
Consejero Adjunto a la presidencia: Alejandro Echevarría Busquet  
Secretario del Consejo: Emilio de Palacios Caro  
Director General: Juan Ignacio Mijangos Ugarte  
Director General Financiero: José Manuel Vargas Gómez  
Director General de Medios Impresos: Iñaki Arechabaleta Torrónategui  
Director General de Diversificación e Internacionalización:  
Fernando Samaniego Ruiz de Infante  
Director General Coordinación Editorial y Relaciones Institucionales:  
Jesús Fernández Vallejos  
Director de Auditoría Interna: Enrique Marzal López

## Medios Impresos

ABC: Santiago Alonso Paniagua  
Multimedia Regional: Ángel Doménech  
Sbtor. Gral. de Multimedia Regional: Iñigo Barrenechea Lombardero  
Taller de Editores: José Luis Castelló Plana  
CMXXI: José Luis Hazas Guerra

## Diversificación e Internacionalización

Audiovisual: Víctor Viguri Flores  
Medios Digitales: José María Martín Guirado  
Director televisiones locales sur: Valentín Prieto López  
Director televisiones locales norte: Pedro Castillo Arteta  
Nuevas Tecnologías: Imanol de Cristóbal Díaz de Tuesta  
Participadas: Luis Iparraguirre Ovejero

## Áreas Corporativas

Director Coordinación Editorial: José Alejandro Vara Sotelo  
Adjunto Coordinación Editorial: Adolfo Roldán Fernández  
Subdirector Coordinación Editorial: Juan Carlos Viloria Serrano  
Director Relaciones Institucionales: Manuel Oreja Arburúa  
Director Económico-Administrativo: José María Vidal Andrés  
Director de Control de Gestión: Jesús González Cieza  
Director de Relación con Inversores: Santiago Ortega Barba  
Responsable de Comunicación: Ángel Rojas Ribayo  
Asesoría Jurídica: Emilio de Palacios Caro

Juan Ignacio Luca de Tena, 7  
28027 Madrid  
Teléfono: 91 339 90 00  
Fax: 91 320 35 55/36 20  
www.abc.es

Presidenta y Editora: Catalina Luca de Tena García-Conde  
Vicepresidenta: Soledad Luca de Tena García-Conde  
Consejero Delegado: Santiago Alonso Paniagua  
Director General: Héctor Casado Caballo  
Director: José Antonio Zarzalejos Nieto  
Gerente Económico Financiero: José María Cea Soriano  
Gerente Comercial: Laura Múgica Codina  
Gerente Producción y Sistemas: Ignacio Sanz Cerezuela

**ABC Aragón**

C/ San Jorge, 8 – 4º Plta.  
50001 Zaragoza  
Telf: 976 29 13 14  
Fax: 976 29 00 37

**ABC Bilbao**

C/ Berastegui, 5-6ª Plta.  
48001 Bilbao  
Telef: 94 424 15 67  
Fax: 94 424 78 43  
ABC CANARIAS  
Calle Los Balcones, 8 Of.3  
35001 Las Palmas de Gran Canaria  
Telf: 928 33 03 42  
Fax: 928 33 23 10

**ABC Cataluña**

Paseo de Gracia, 84 – 8ª Plta.  
08008 Barcelona  
Telf: 93 272 16 20  
Fax: 93 487 91 28

**ABC Córdoba**

C/ Conde de Gondomar, 9 – 3ª Plta.  
14003 Córdoba  
Telf: 957 49 76 75  
Fax: 957 49 63 02

**ABC Galicia**

C/ Antonio Gómez Vilasó, 3 – 1º B  
15702 Santiago de Compostela (La Coruña)  
Telf: 981 52 19 52  
Fax: 981 52 22 91

**ABC Sevilla**

C/ Albert Einstein, s/n  
41022 Isla de la Cartuja – Sevilla  
Telf: 95 448 86 00  
Fax: 95 448 86 24

**ABC Toledo**

C/ Barrio Rey, 9 –1º  
45001 Toledo  
Telf: 925 28 44 07  
Fax: 925 22 61 73

**ABC Valencia**

Pza. Ayuntamiento, 19 – 3º A  
46002 Valencia  
Telf: 96 351 37 99  
Fax: 96 351 37 69

**ABC Castilla y León**

Plaza de la Rinconada, 9 –3ºB  
47001 Valladolid  
Telf: 983 37 40 51  
Fax: 983 38 04 53

## El Correo



Pintor Losada, 7  
48004 Bilbao  
Teléfono: 94 487 01 00  
Fax: 94 487 01 11  
www.elcorreodigital.com

Presidente: Santiago de Ybarra Churruca  
Director General: Emilio Ybarra Aznar  
Director: Ángel Arnedo Gil  
Director Gerente: Ignacio Pérez Alonso  
Director Adjunto: Francisco Beltrán Urcelai  
Director Financiero: Ignacio Caballero Badiola  
Director Técnico: Iñaki Ballano Olano  
Director de Control Comercial: Alfredo Sánchez García  
Director General BEPSA: José Ramón Rojas Miguel  
Director Gerente CM Norte S.A: José Barrenechea Corrales  
Directora Gerente El Correo Digital: María Goti Ciprián  
Director Gerente Álava: Javier Doval  
Directora de Marketing: Carmen Manrique  
Directora Gerente Audiovisual: María José Elguea

## El Diario Vasco



Camino de Portuete, 2  
20018 San Sebastián  
Teléfono: 943 41 07 00  
Fax: 943 41 08 16  
www.diariovasco.com

Presidente: Santiago de Ybarra Churruca  
Director General: Fernando Berridi de Quevedo  
Director: José Gabriel Mujika Migueliz  
Adjunto a la Dirección: José María Otegui Elósegui  
Adjunto a la Dirección: José Luis Minondo Hualde  
Subdirector: Pedro Gabilondo Pujol  
Subdirector: Sebastián Valencia Abete  
Director Financiero: David Martínez Gutiérrez  
Director Comercial: Enrique Erentxun Echavarría  
Director Técnico: Marcial Ezponda  
Director General S.V.P.: Juancho Rodríguez Laburu  
Director Publicidad: Iñigo Espinosa Vera  
Directora R. Laborales: Mercedes Oyarzábal Valoria  
Gerente Audiovisual: José María Iturrioz  
Director Gerente Digital Vasca: Iñigo Kortabitarte  
Director Audiovisual: Leandro Irazusta



## El Diario Montañés



Calle de la Prensa, s/n - La Albericia  
39012 Santander  
Teléfono: 942 35 40 00  
Fax: 942 34 10 07  
[www.eldiariomontanes.es](http://www.eldiariomontanes.es)

**Presidente:** Mariano Linares Argüelles  
**Director General:** Manuel Campillo Álvarez  
**Director:** Manuel Ángel Castañeda Pérez  
**Subdirector:** José Emilio Pelayo Valdeolivas  
**Director Gerente:** Juan Manuel Higuera Casanueva  
**Director Financiero:** Miguel Ángel Terán  
**Director Comercial:** Julián Pelayo Valdeolivas  
**Director Técnico:** Alfonso Sánchez Villegas  
**Gerente Digital:** José Antonio Teixeira

## La Verdad



Camino Viejo de Monteagudo, s/n  
30160 Murcia  
Teléfono: 968 36 91 00  
Fax: 968 36 91 47  
[www.laverdad.es](http://www.laverdad.es)

**Presidente:** José Antonio Lozano Teruel  
**Director General:** Daniel Gidrón Sánchez  
**Director:** José María Esteban Ibáñez  
**Director Adjunto:** Mariano Caballero Carpena  
**Subdirector:** José Carreres Lliso  
**Subdirector:** José García Martínez  
**Director de Márketing:** José Manuel Jiménez Romera  
**Director Control de Gestión:** Julio de Andrés Mompeán  
**Director Financiero:** Carlos Atienza Fuentes  
**Director Comercial:** Ricardo Villar Muñoz  
**Director Técnico:** Francisco Javier Fernández Esplá  
**Directora Recursos Humanos:** M<sup>a</sup> Carmen Valentín Asta  
**Gerente CM Levante:** Cristina Calzón Dila  
**Gerente Audiovisual:** Inmaculada Fernández  
**Director Audiovisual:** Antonio Semitiel García  
**Gerente La Verdad Digital:** Juan Diego Sastre Sánchez

## Ideal



C/Huelva , 2 - Pol. Asegra  
18210 Peligros (Granada)  
Teléfono: 958 80 98 09  
Fax: 958 40 24 20  
www.ideal.es

**Presidente:** Antonio Gallego Morell  
**Consejero Delegado:** José Andrés Morenodávila Hernández  
**Director General:** Diego Vargas García  
**Director:** Eduardo Peralta de Ana  
**Subdirector:** Esteban de las Heras Balbás  
**Director de Relaciones Institucionales:** Melchor Saiz-Pardo Rubio  
**Director Financiero:** Julián Fernández León  
**Director Técnico:** José Antonio Henares González  
**Gerente CM Andalucía S.L.U.:** Jorge Artero Núñez  
**Gerente Teleideal:** Salvador Blanco López

## Hoy



Carretera de Madrid-Lisboa, 22  
06008 Badajoz  
Teléfono: 924 21 43 00  
Fax: 924 20 53 17  
www.hoy.es

**Presidente:** Gonzalo Rodríguez Lázaro  
**Director General:** Rafael Bravo García  
**Director:** José Luis Sánchez-Izquierdo Aguirre  
**Director Gerente:** Antonio Pitera Corraliza  
**Subdirector:** Manuel García Carmona  
**Subdirector:** Juan Domingo Fernández Gómez  
**Director Financiero:** Juan Francisco Torres Carvajal  
**Director de Relaciones Institucionales:** Francisco González Zurrón  
**Directora Técnica:** Dolores Benegas Capote  
**Gerente Telefrontera:** Iñaki Córdoba

## Diario Sur



Avda. Doctor Marañón, 48  
29009 Málaga  
Teléfono: 95 264 96 00  
Fax: 95 227 95 04  
www.diariosur.es

**Presidente:** Rafael González-Gallarza Morales  
**Director General:** Juan Soto Bermúdez  
**Director:** José Antonio Frías Ruiz  
**Subdirector:** Pedro Luis Gómez Carmona  
**Director Gerente:** Antonio González García  
**Director Financiero:** Hugo Ferré Ruiz  
**Director Técnico:** Fernando de Gálvez Pérez  
**Gerente CM Sur:** Íñigo Gómez Damborenea  
**Gerente Canal Málaga:** María Pérez Legaz  
**Gerente Sur Digital:** Federico Moret

## La Rioja



Vara del Rey, 74  
26002 Logroño  
Teléfono: 941 27 91 07  
Fax: 941 27 91 06  
www.larioja.com

**Presidente:** José Ignacio Achiaga López  
**Director General:** Jesús Alloza Moya  
**Director:** José Luis Prusén de Blas  
**Subdirector:** Julián Íñigo Boillos  
**Director Financiero:** Óscar Corchón Zamora  
**Director Marketing:** Javier Blanco Rovira  
**Director Técnico:** Javier Asín Bermejo  
**Gerente Rioja Medios:** Pablo Amillano Urdampilleta  
**Gerente Multimedia:** Nuria Isasi Ortega

## El Norte de Castilla



Vázquez de Menchaca, 10  
Pol. Argales  
47008 Valladolid  
Teléfono: 983 41 21 00  
Fax: 983 41 21 32  
www.nortecastilla.es

**Presidente:** Alejandro Royo-Villanova Paya  
**Director General:** Alfonso Domínguez-Guilarte Villar  
**Director:** Carlos Roldán San Juan  
**Subdirectora:** María Eugenia Marcos García  
**Directora Financiera:** Mayte Zamorano Marcos  
**Director Marketing:** César Juárez Álvarez  
**Director Técnico:** Miguel Álvarez Crespo  
**Gerente CM Castilla y León:** Manuel Salgado Díez

## El Comercio



Calle del Diario EL COMERCIO, 1  
33207 Gijón  
Teléfono: 985 17 98 00  
Fax: 985 34 09 55  
www.elcomerciodigital.com

**Presidente:** José García Prendes-Pando  
**Director General:** Julio Maese Guisasaola  
**Director:** Íñigo Noriega Gómez  
**Director Adjunto:** José Antonio Rodríguez Canal  
**Director "La Voz de Avilés":** Juan Manuel Wes López  
**Gerente:** Gregorio Ezama Meabe  
**Director Comercial:** Iñaki Tellechea Palomares  
**Director Marketing:** Antonio González Arias  
**Director Técnico:** Fernando Malumbres Marín  
**Gerente Canal 10 TV:** Joaquín Fernández



## Las Provincias



Polígono Industrial Vara de Quart  
C/Gremis, 1  
46014 Valencia  
Teléfono: 96 350 22 11  
Fax: 96 359 01 88  
www.lasprovincias.es

**Presidente:** Guillermo Zarranz Doménech  
**Consejero Delegado:** José Reyna Doménech  
**Director General:** Jesús Sérvulo González Sánchez  
**Director:** Pedro Ortiz Simarro  
**Subdirector:** Jesús M<sup>a</sup> Coello Matesanz  
**Subdirector:** Pedro Briongos Velasco

## CMXXI



José Abascal, 56 - 2<sup>o</sup>  
28003 Madrid  
Teléfono: 91 456 47 17  
Fax: 91 456 47 04  
www.cmxxi.es

**Director General:** José Luis Hazas Guerra  
**Director General Adjunto:** Jesús Quesada Moya  
**Directora Financiera:** Manuela Tribaldos Candel  
**Directora de Márketing:** María Lizarraga  
**Directora Área Revistas:** Aránzazu Michelena  
**Director Área Prensa Regional:** Carlos Lázaro Gumiel  
**Director Área ABC Nacional:** Jaime Luca de Tena  
**Director Área Internet:** José Raúl González  
**Director Delegación Cataluña:** Juan Francisco Pérez Pretel

## Taller de Editores



José Abascal, 56 - 1<sup>o</sup>  
28003 Madrid  
Teléfono: 91 456 46 00  
Fax: 91 456 47 00  
www.tallerdeeditores.com

**Presidente:** José María Bergareche Busquet  
**Vicepresidente y Consejero Delegado:** Jesús Fernández Vallejos  
**Directora Editorial:** Mara Malibrán Vieytz  
**Directora Gerente:** María José Romero San José  
**Director Financiero:** Jorge Ortega Carballo  
**Director Técnico:** José Carlos Martín Ruiz  
**Director Control de Gestión:** Ignacio Álvarez Borrás  
**Director de Marketing:** José Meseguer Martín  
**Director Publicaciones:** Miguel Larrea Zabalegui

## El Semanal

○○○

Directora: Mar Cohnen Torres  
Subdirectora: Ana Tagarro

## El Semanal TV

○○○

Directora: Mar Cohnen Torres

## Mujer Hoy

○○○

Directora: Yolanda Aguilar

## Colpisa

○○○

Director: Rogelio Rodríguez Blanco  
Subdirector: Luis Fernando Rodríguez  
Subdirector: Javier Fernández Arribas

## Taller de Ediciones Corporativas

○○○

Director Editorial: Jacinto Pérez Iriarte

## Inversión

○○○

José Abascal 56, 7º  
28003 Madrid  
Teléfono: 91 456 33 20  
Fax: 91 456 33 29

Consejero Delegado y Director: Rafael Rubio Gómez-Caminero  
Subdirector: Manuel Moreno Capa  
Redactor Jefe: Mariano Utrilla Cortijo

## Telecinco



Ctra. de Irún, Km. 11.700  
28049 Madrid  
Teléfono: 91 396 63 00  
www.telecinco.es

Presidente: Alejandro Echevarría Busquet  
Consejero Delegado: Paolo Vasile  
Dtor. Gral. Gestión y Operaciones: Massimo Musolino  
Dtor. Gral. de Contenidos: Manuel Villanueva  
Secretario Gral.: Mario Rodríguez  
Dtor. de Antena: Alberto Carullo  
Presidente Ejecutivo ATLAS: Francisco García  
Director General ATLAS: Jesús María Bautista  
Director de Informativos: Juan Pedro Valentín  
Directora de Comunicación: Mirta Drago

## Bocaboca Producciones



Claudio Coello, 17 Bajo  
28001 Madrid  
Teléfono: 91 566 15 00  
Fax: 91 566 15 15  
www.bocaboca.com

Presidente: César Benítez  
Director General: Waheb Lekhal  
Director Contenidos Ficción: Xabi Puerta  
Director Contenidos Entretenimiento: Diego L. Suárez  
Director Económico Financiero: Ángel Turrión  
Director Producción de TV: Carlos Arias  
Directora Coordinación y Recursos: Beatriz Lobatón  
Director Producción de Cine: Emilio A. Pina  
Director de Marketing: Alfredo Ereño

## Europroducciones



Virgilio, 5  
Ciudad de la Imagen  
28223 Pozuelo de Alarcón, Madrid  
Teléfono: 91 512 98 00  
Fax: 91 512 98 20

Presidente: Arturo Vega  
Vicepresidente: Francesco Boserman  
Director General: Carlo Boserman



## Grupo Árbol



Ctra. Fuencarral a Alcobendas, km.12,400  
28049 Madrid  
Teléfono: 91 728 57 40  
Fax: 91 728 57 76

**Presidente y consejero:** Emilio Aragón Álvarez

**Consejeros:**

José Miguel Contreras Tejera  
Daniel Écija Bernal  
Mikel Lejarza Ortiz  
Horacio Levin  
Andrés Varela Entrecanales  
Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L.U.  
(representada por Víctor Viguri)

**Director General Grupo Árbol:** José Luis Romero

**Directora General Árbol Inversiones:** Eva Marín Palacios

**Director General Globomedia:** Alfonso Mardones

**Directora de Comunicación:** Montserrat Fernández Villa

## Onda Seis



Juan Ignacio Luca de Tena, 7  
28027 Madrid  
Teléfono: 91 339 90 06  
Fax: 91 393 26 43

**Director Gerente:** Juan Carlos García Gutiérrez

**Directora Comercial:** María José Dorado Rodríguez

## Mediasal 2000



Crta. Bilbao-Galdácano, 6-A  
Edificio Metroalde 1º G  
48004 Bilbao  
Teléfono: 94 459 86 00  
Fax: 94 411 78 80

**Director General:** Rafael Rivero Tascón

**Adjunto Director General:** Patxi Mardaras Carro

**Director Comercial:** José Ramón Muguerza Ruiz

**Directora Financiera:** Begoña Montero Otaduy

**Director Técnico:** Asier Izurieta Otazua

## Sarenet



Parque Tecnológico Edif. 103  
48170 Zamudio - Vizcaya  
Teléfono: 94 420 94 70  
Fax: 94 420 94 65  
www.sarenet.es

Consejero Delegado: Roberto Beitia Bastida  
Director General: Luis Andreu Serrano  
Director Técnico: Alberto Álvarez López  
Director Comercial: José María Fernández Bilbao  
Directora de Proyectos y Contenidos: Matxalen Alfaro Ruiz de Aguirre

## Vocento Media Trader



Parque Tecnológico de Zamudio, Edif. 105, pl. 1ª  
48170 Zamudio (Vizcaya)  
Teléfono: 94 431 70 33  
Fax: 94 431 70 45  
www.grupocorreomediatrader.com

Director General: Javier Font  
Director Desarrollo Comercial: Roberto de Celis  
Tecnología y Sistemas: Lucía Graña  
Servicios Digitales: Nuria Álvarez  
Nuevas Actividades: Alfonso Nogales

## Cimeco



Avda. Córdoba, 939-4º Piso  
15054 Buenos Aires (Argentina)  
Teléfono: + 54 11 41 31 03 04  
Fax: + 54 11 41 31 03 48

Director General: Fernando Samaniego Ruiz de Infante

## Gratis de Corporación de Medios



Avenida San Adrián, 26  
48003 Bilbao  
Teléfono: 94 410 46 60  
Fax: 94 410 43 19

Gerente: Idoia Iruretagoyena Valle

## Zabalik 2000, S.A.



C/Camino de Portuetxe, 2  
20018 San Sebastián  
Teléfono: 943 31 70 77  
Fax: 943 31 78 17  
www.zabalik.com

**Directora:** Olatz Elósegi  
**Gerente:** Maite Arbide Mitxelena

## Beralán



Ama Kandida, 21 - Pol. Denak  
20140 Andoain (Guipúzcoa)  
Teléfono: 943 30 04 32  
Fax: 943 30 00 04

**Director General:** Sebastián Barinaga-Rementería Badiola  
**Director Distribución:** José Miguel Iriondo Orbegozo  
**Directora Administrativa Financiera:** Gentzane Belaustegigoitia

## Cotlan 900



Edificio Metroalde  
Carretera Bilbao-Galdacano, 6 - A-3º  
48006 Bilbao  
Teléfono: 94 459 86 20  
Fax: 94 459 88 15

**Gerente:** Alberto Guisado  
**Directora Comercial:** Marta Arnaiz  
**Director Técnico:** Roberto González

## Fundación Vocento



C/ Pintor Losada, 7  
48004 Bilbao  
Teléfono: 94 487 01 00  
Fax: 94 411 83 54

**Presidente:** Enrique de Ybarra Ybarra

## Master en Periodismo El Correo/UPV



C/ Pintor Losada, 7  
48007 Bilbao  
Teléfono: 94 487 01 00  
Fax: 94 473 33 20  
www.masterelcorreo.com

Director: Iñaki Iriarte Areso  
Coordinadora: Ana Rosa Cea Izquierdo

## El Noticiero de las Ideas



Juan Ignacio Luca de Tena, 7.  
28027 Madrid  
Teléfono: 91 743 81 04  
Fax: 91 320 39 95

Director: Fernando García de Cortázar

## Advernet



José Abascal, 56-7ª planta  
28003 MADRID  
Teléfono: 91 395 00 23  
Fax: 91 441 42 40  
www.advernet.es  
www.ozu.es

Director General: Marcos Enríquez  
Director de Contenidos: Fernando Miranda

## La Trastienda Digital



Parque Tecnológico Edif. 105  
48170 Zamudio - Vizcaya  
Teléfono: 94 431 77 30  
Fax: 94 431 87 66  
www.latrastiendadigital.com

Director General: Luis González Escribano  
Directora Desarrollo de Clientes: Cristina Fernández Iriarte







Información adicional sobre Vocento:

**Dirección de Comunicación:**

Juan Ignacio Luca de Tena, 7  
28027 Madrid - España

Tel.: 91 743 81 04

Fax: 91 320 39 95

**ostra delta**

impreso en España  
mayo 2004

o o o o o o o o o o ®  
o vocento oo  
o o o o o o o o o o