

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Semestrales Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio
correspondientes al período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2008 junto con el
Informe de Revisión Limitada

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 (*) (Notas 1 y 2)

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30.06.08	31.12.07 (*)			30.06.08	31.12.07 (*)
ACTIVOS NO CORRIENTES:				PATRIMONIO:	11		
Activo Intangible		339.126	349.203	De la Sociedad Dominante		716.228	541.352
Fondo de comercio	3	229.974	240.134	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	4	109.152	109.069	Reservas		690.742	504.165
Propiedad, planta y equipo	5	222.146	237.650	Acciones propias en cartera		(32.189)	(32.189)
Propiedad, planta y equipo en explotación		220.817	232.413	Resultado neto del período		32.681	82.168
Propiedad, planta y equipo en curso		1.329	5.237	Dividendo a cuenta		-	(37.786)
Participaciones valoradas por el método de participación	6	18.874	111.896	De accionistas minoritarios		89.606	87.550
Activos financieros		239.857	16.835			805.834	628.902
Cartera de valores no corrientes	7	238.655	15.523	PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras inversiones financieras no corrientes		1.202	1.312	Ingresos diferidos		1.934	2.076
Otras cuentas a cobrar no corrientes		957	167	Provisiones	12	21.100	21.029
Impuestos diferidos activos	16	99.781	105.851	Deuda financiera con entidades de crédito	14	102.188	127.413
		920.721	821.602	Otras cuentas a pagar no corrientes		29.634	41.603
				Impuestos diferidos pasivos	16	52.281	42.770
						207.117	234.891
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Existencias	8	23.311	35.628	Deuda financiera con entidades de crédito	14	34.770	25.117
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	239.360	249.996	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	238.992	246.698
Administraciones Públicas	17	15.309	16.624	Administraciones Públicas	17	29.126	31.287
Efectivo y otros medios equivalentes	10	106.240	43.045			302.888	303.102
		384.220	345.293				
Activos mantenidos para la venta	29	10.898	-				
TOTAL ACTIVO		1.315.839	1.166.895	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.315.839	1.166.895

(*) El balance de situación resumido consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2007 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos terminados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 (*) (Notas 1 y 2)

	Nota	Miles de Euros	
		Período 2008	Período 2007 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	19	446.857	461.090
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		901	397
Otros ingresos		944	738
		448.702	462.225
Aprovisionamientos	20	(85.970)	(81.614)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(1.334)	(1.461)
Gastos de personal	21	(147.292)	(130.754)
Servicios exteriores	22	(196.314)	(183.895)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible		(67)	8
Amortizaciones y depreciaciones	4 y 5	(24.562)	(23.347)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		(6.837)	41.162
Resultado de sociedades por el método de participación	6	11.103	28.407
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	6 y 7	49.799	58
Saneamiento Fondo de Comercio	3	(15.000)	-
Ingresos financieros	23	1.755	3.228
Gastos financieros	24	(5.384)	(4.632)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		35.436	68.223
Impuesto sobre las ganancias de las operaciones continuadas	16	973	(13.445)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		36.409	54.778
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas		-	677
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		36.409	55.455
Accionistas minoritarios		(3.728)	(5.073)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		32.681	50.382
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS	25	0,27	0,41

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007

	Notas	Miles de Euros	
		2008	2007(*)
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE OPERACIONES CONTINUADAS			
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		32.681	50.382
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		3.728	5.073
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	4 y 5	39.562	23.347
Variación provisiones		974	919
Variación ingresos diferidos		(235)	(290)
Resultado de sociedades por el método de participación	6	(11.103)	(28.407)
Gastos financieros	24	5.384	4.632
Ingresos financieros	23	(1.755)	(3.286)
Impuesto sobre las ganancias	16	(973)	13.445
Activos mantenidos para la venta		-	(677)
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	6	(49.799)	(6)
Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:		18.464	65.132
(Incremento)/ Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		14.461	(20.705)
(Incremento)/ Disminución de existencias		12.342	2.053
Incremento/ (Disminución) pasivo corriente de explotación		(29.300)	3.102
Impuestos sobre las ganancias pagados		(1.182)	(3.349)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		14.785	46.233
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de activos intangibles	4	(12.205)	(13.454)
Adquisición de filiales y empresas asociadas	2.d	(1.883)	(5.007)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	5	(10.412)	(26.568)
Incremento / (Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles y por adquisición empresas asociadas		3.173	3.303
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles		-	2.782
Cobros por enajenación de activos financieros	6 y 7	80.506	(2.336)
Intereses cobrados		1.755	3.085
Dividendos cobrados	6	40.089	41.685
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		101.023	3.490
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Intereses pagados		(4.821)	(4.329)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	14	(25.641)	26.129
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	14	9.429	4.461
Dividendos pagados	11	(31.580)	(32.943)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(52.613)	(6.682)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)		63.195	43.041
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas		-	596
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	10	43.045	114.931
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	10	106.240	158.568

(*) El estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 29 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado intermedio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 (Nota 11)

	Miles de Euros										
	De la Sociedad Dominante					Reserva por revaluación de					
	Capital suscrito	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Prima de Emisión	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del periodo	Dividendo a cuenta	De accionistas minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2007	24.994	4.999	9.516	103.946	605	389.099	(32.189)	77.565	(45.000)	89.701	608.236
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	34.885	-	(2.320)	-	(77.565)	45.000	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.850)	(5.850)
Dividendo complementario	-	-	-	(13.173)	-	-	-	-	-	-	(13.173)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	50.382	-	50.382	-	5.073	55.455
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	-	-	(4.671)	-	-	-	2.499	(2.172)
Otros	-	-	-	20	-	-	-	-	-	-	20
Saldo al 30 de junio de 2007	24.994	4.999	9.516	130.678	605	382.108	(32.189)	50.382	-	91.423	642.516
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.601)	(5.601)
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Dividendo a cuenta 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.786)	-	(37.786)
Valoración de instrumentos de cobertura	-	-	-	-	186	-	-	31.786	-	33	219
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	31.786	-	2.285	34.071
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	-	-	(3.907)	-	-	-	(590)	(4.497)
Otros	-	-	-	(20)	-	-	-	-	-	-	(20)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	24.994	4.999	9.516	130.658	791	358.201	(32.189)	82.168	(37.786)	87.550	628.902
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	44.382	-	-	-	(82.168)	37.786	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.741)	(7.741)
Dividendo complementario	-	-	-	(23.839)	-	-	-	-	-	-	(23.839)
Dividendo a cuenta 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valoración de instrumentos de cobertura	-	-	-	-	792	-	-	-	-	80	872
Valoración a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
activos financ. disponibles para la venta	-	-	-	147.792	-	-	-	-	-	-	147.792
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	32.681	-	32.681	-	3.728	36.409
Transacciones con Minoritarios	-	-	-	128.971	-	(128.199)	-	-	-	5.762	23.439
Otros	-	-	-	280.172	-	246.679	-	-	-	228	514.871
Saldo al 30 de junio de 2008	24.994	4.999	9.516	280.172	149.375	246.679	(32.189)	32.681	-	89.607	805.834

(*) El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008.

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2008

1. Actividad de las sociedades

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

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

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.

En este sentido, Vocento, S.A. es cabecera de un Grupo de sociedades dependientes, cuyas actividades son similares a las comentadas anteriormente, y que constituyen, junto con ella, el Grupo denominado "Vocento" (en adelante, el "Grupo" o "Vocento").

2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información

Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 30 de julio de 2008, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Esta información financiera intermedia consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Vocento, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Vocento, S.A. a los efectos de los estados financieros consolidados.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34 la información financiera intermedia se presenta únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 que han sido formuladas con fecha 28 de febrero de 2008 y aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2008.

a) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

CINIIF 11 NIIF2 Transacciones con acciones propias y del Grupo:

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la Norma NIIF2 "Pagos basados en acciones" que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo Grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante). Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otras entidades del Grupo se tratarán como si fueran a ser liquidadas como instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de esta interpretación no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

En este primer semestre del ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF12 "Acuerdos de concesión de servicios" y CINIIF14 NIC 19- "El límite de un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción") pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

b) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de Vocento, S.A. para la elaboración de estados financieros intermedios resumidos consolidados.

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en los cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, es decir:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos: El principal riesgo de deterioro de activos del Grupo se refiere a los fondos de comercio adquiridos en combinaciones de negocio (Nota 3). Asimismo, al cierre del periodo, el Grupo analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 12)

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

- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 4 y 5)

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

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

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

- Provisiones y pasivos contingentes (Nota 12)
- El Grupo aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos de producciones televisivas (Nota 4). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como el porcentaje de realización al cierre desde el punto de vista técnico y económico.

- Tal y como se indica en la Nota 15 el Grupo cuenta con determinados instrumentos derivados no negociados en un mercado activo cuyo valor razonable ha sido calculado empleando técnicas de valoración ampliamente utilizadas en la práctica financiera.
- El gasto por impuesto sobre las ganancias (que de acuerdo con la NIC 34, se reconoce sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el ejercicio anual) (Nota 16) y la retribución variable devengada por los miembros del Consejo de Administración (Nota 27), correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible a 30 de junio de 2008 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

c) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

d) Principios de consolidación y variaciones en el perímetro

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Las principales operaciones realizadas durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 son las siguientes:

- En el mes de febrero de 2008 el Grupo ha procedido a la venta de una participación equivalente al 14,93% del capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. por un importe de 21.021 miles de euros. Tras la venta de esta participación el Grupo sigue manteniendo el control de dicha Sociedad por lo que el Grupo ha procedido a contabilizar un importe, neto de efectos fiscales, de 18.956 miles de euros con abono a reservas.
- En junio de 2008 se ha producido la adquisición de un porcentaje adicional equivalente al 19,99% del capital social de Unión Operativa de Autos, S.L. por un importe de 1.240 miles de euros. La plusvalía pagada sobre el valor teórico contable de la participación adquirida se ha registrado con cargo a reservas por importe de 588 miles de euros, habiéndose registrado una reducción de minoritarios por importe de 652 miles de euros, correspondiente al valor teórico contable de la participación asumida.

Asimismo, en el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

f) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

g) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

3. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.07	Adiciones	Saneamientos	Saldo al 30.06.08
Medios Impresos -				
Taller de Editores, S.A.	4.225	-	-	4.225
Legal Informatic, S.L.	1.110	-	-	1.110
Corporación de Medios de Murcia, S.A.	2.349	-	-	2.349
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043	-	-	2.043
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.005	-	-	1.005
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	-	-	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.347	-	-	3.347
Federico Doménech, S.A.	49.797	-	-	49.797
Factoría de Información, S.A.	119.146	-	(15.000)	104.146
Audiovisuales -				
Grupo Europroducciones, S.A.	12.908	-	-	12.908
Avista Televisió de Barcelona, S.L.	696	-	-	696
BocaBoca Producciones, S.L.	8.077	-	-	8.077
Tripictures, S.A.	16.856	-	-	16.856
Teledonosti, S.L.	204	-	-	204
KTB Kate Berria, S.L.U.	26	-	-	26
Canal Cultural Badajoz, S.L.	113	-	-	113
Radio Televisión Canal 8 DM, S.L.	183	-	-	183
Hill Valley, S.L.	43	-	-	43
Durango Telebista, S.L.	5	-	-	5
Difusión Asturiana, S.L.	127	-	-	127
Internet -				
Habitatsoft, S.L.	1.597	-	-	1.597
Sarnet, S.A.	828	-	-	828
Infoempleo, S.L. (Nota 26)	6.386	4.840	-	11.226
Autocasión Hoy, S.A.	1.983	-	-	1.983
Unión Operativa de Autos, S.L.	3.091	-	-	3.091
Bitmailer, S.L.	1.627	-	-	1.627
Otros negocios -				
Sector MD, S.L.	131	-	-	131
Distribución de Prensa por Rutas, S.A.	159	-	-	159
Rotodomenech, S.L.	25	-	-	25
555 Unimedia, S.L.U.	83	-	-	83
Total bruto	240.134	4.840	(15.000)	229.974

De acuerdo con el contrato de adquisición de Infoempleo, S.L. durante el periodo de 2008 se ha procedido a ajustar el precio inicial pagado en función del cumplimiento de determinados parámetros financieros por un importe de 4.840 miles de euros (Nota 26). Por otra parte, considerando la situación actual del mercado se ha procedido a ajustar el fondo de comercio procedente de la adquisición de Factoría de Información, S.A. por importe de 15.000 miles de euros.

4. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.07	Cambio en el perímetro de consolidación	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 30.06.08
COSTE:						
Propiedad industrial	13.740	(1)	331	(2.671)	-	11.399
Aplicaciones informáticas	37.410	(1)	2.531	-	(891)	39.049
Guiones y proyectos	4.145	-	111	-	-	4.256
Gastos de desarrollo	1.633	-	332	-	(264)	1.701
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	137.633	-	8.532	4.135	(972)	149.328
Producciones cinematográficas	30.307	-	-	-	(126)	30.181
Producciones cinematográficas en curso	350	-	-	-	-	350
Anticipos para inmobilizaciones inmatrimales en curso	6.471	-	368	(4.396)	-	2.443
Total coste	231.689	(2)	12.205	(2.932)	(2.253)	238.707
AMORTIZACION ACUMULADA Y PROVISIONES:						
Propiedad industrial	(11.003)	-	(742)	2.932	54	(8.759)
Aplicaciones informáticas	(29.365)	-	(1.728)	-	930	(30.163)
Guiones y proyectos	(2.790)	-	(266)	-	-	(3.056)
Gastos de desarrollo	(2.786)	-	(9)	-	26	(2.769)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(46.698)	-	(8.029)	-	-	(54.727)
Producciones cinematográficas	(29.347)	-	(194)	-	21	(29.520)
Deterioros / Recuperación de deterioros de otros activos intangibles	(631)	-	(3)	-	73	(561)
Total amortización acumulada y provisiones	(122.620)	-	(10.971)	2.932	1.104	(129.555)
Total coste neto	109.069	(2)	1.234	-	(1.149)	109.152

El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 30 de junio de 2008 que continúan en uso asciende a 84.929 miles de euros.

5. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado en el período seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12.07	Cambio en el perímetro consolidación	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos (Nota 29)	Saldo al 30.06.08
COSTE:						
Terrenos, edificios y otras construcciones	156.787	-	1.802	(15)	(13.334)	145.240
Instalaciones técnicas y maquinaria	277.084	(367)	2.673	(4.280)	1.965	277.075
Otro inmovilizado	125.239	(127)	4.528	(1.983)	609	128.268
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.237	(90)	1.408	-	(5.225)	1.330
Total coste	564.347	(584)	10.411	(6.278)	(15.985)	551.911
AMORTIZACION ACUMULADA:						
Edificios y otras construcciones	(42.772)	-	(1.838)	15	5.381	(39.214)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(198.624)	9	(7.354)	3.558	2	(202.409)
Otro inmovilizado	(85.301)	1	(4.399)	1.254	303	(88.142)
Total	(326.697)	10	(13.591)	4.827	5.686	(329.765)
Total coste neto	237.650	(574)	(3.180)	(1.451)	(10.299)	222.146

El importe de la propiedad, planta y equipo totalmente amortizado a 30 de junio de 2008 que continúa en uso asciende a 154.323 miles de euros.

6. Participaciones valoradas por el método de la participación

El movimiento en el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 del valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.07	Adiciones (Retiros) incluidas las variaciones en el perímetro de consolidación	Incorporación de los resultados del período	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo al 30.06.08
Medios Impresos -						
Milenio ABC, S.A de C.V	(282)	-	-	-	239	(43)
Audiovisuales -						
Gestevisión Telecinco, S.A. y filiales (Nota 7)	93.320	(64.093)	10.592	(39.819)	-	-
Grupo Videomedía, S.A.	12.878	-	(244)	(136)	41	12.539
Otros Negocios -						
Distribuciones Papiro, S.L.	179	-	55	-	-	234
Cirpress, S.L.	350	-	72	(43)	-	379
Distrimedios, S.A.	2.524	-	448	(272)	-	2.700
Val Disme, S.L.	2.684	-	136	-	-	2.820
Victor Steinberg y Asoc., S.L.	241	-	44	-	-	285
Otras participaciones	2	-	-	-	(42)	(40)
	111.896	(64.093)	11.103	(40.270)	238	18.874

Tras la decisión de los Administradores de no mantener la participación con carácter permanente en Gestevisión Telecinco, S.A. se ha procedido a clasificar la misma como un activo disponible para la venta (Nota 7).

Adicionalmente, y tras dicha decisión el Grupo ha procedido a la venta de 4.654 miles de acciones representativas del 1,89% del capital social de Gestevisión Telecinco, S.A. por un precio de 56.386 miles de euros, por lo que se ha registrado una plusvalía de 47.394 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2008 adjunta.

Por último, el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 20 de junio de 2008 ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas la entrega a sus accionistas de 14.878.258 acciones representativas del 6,03% del capital social de Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 29).

A 30 de junio de 2008 el Grupo mantiene 27.409.436 acciones, representativas de 11,11% del capital social de Gestevisión Telecinco, S.A., que de acuerdo a la decisión de registrarlo como activo disponible para la venta ha sido registrado a su valor razonable por un importe de 222.565 miles de euros (Nota 7). El impacto patrimonial, neto de su correspondiente efecto fiscal ha, ascendido a 147.746 miles de euros y ha sido registrado con abono a reservas.

7. Cartera de valores no corrientes

El valor en libros de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

Sociedad	Miles de Euros		% de participación al 30.06.08	% de participación al 31.12.07
	30.06.08	31.12.07		
Gestevisión Telecinco, S.A. (Nota 6)	222.565	-	11,11%	-
El Mundo Deportivo, S.A. (1)	-	561	-	10%
Televisión Castilla y León, S.A. (1)	836	840	4,9%	4,9%
Val Telecomunicaciones, S.L.	12.883	12.883	8,82%	8,82%
Otras inversiones (1)	2.371	1.239		
Total	238.655	15.523		

(1) Los Administradores consideran que el valor razonable de estas participaciones coincide con su valor teórico contable.

Durante el periodo, el Grupo ha procedido a la venta de la participación social que mantenía en El Mundo Deportivo, S.A. por 2.945 miles de euros por lo que el Grupo ha registrado una plusvalía por importe de 2.405 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2008 adjunta.

8. Existencias

La composición de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.08	31.12.07
Materias primas	13.780	25.784
Otras materias primas	781	887
Repuestos	2.940	2.874
Derechos audiovisuales de programas	147	636
Mercaderías y productos terminados	2.326	1.959
Otras existencias	854	968
Anticipo a proveedores	2.483	2.520
Total	23.311	35.628

Al 30 de junio de 2008, no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.08	31.12.07
Clientes por ventas y prestación de servicios	239.998	228.602
Efectos a cobrar	4.796	6.509
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(15.794)	(14.964)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 26)	7.651	17.385
Otros deudores	14.380	23.574
Provisión de créditos incobrables	(11.671)	(11.110)
	239.360	249.996

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

10. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes" de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.08	31.12.07
Otros créditos a corto plazo	3.182	1.937
Imposiciones y depósitos a corto plazo	69.980	8.561
Tesorería	33.078	32.547
	106.240	43.045

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

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

11. Patrimonio

Capital suscrito-

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

Al estar las acciones de Vocento representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, según información pública en poder de la Sociedad Dominante, a 30 de junio de 2008 Mezouna, S.A., Valjarafe, S.L. y Victor Urrutia Vallejo, con unos porcentajes de participación del 11,08%, 10,33% y 10,11% respectivamente, son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

Reservas-

El detalle de reservas al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
Reservas de la Sociedad Dominante	294.687	145.173
Reserva legal	4.999	4.999
Prima de emisión	9.516	9.516
Reserva para acciones propias	32.189	9.612
Reservas voluntarias	247.983	121.046
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados (Notas 6 y 15)	149.375	791
Reservas en sociedades consolidadas	246.679	358.201
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 6)	(559)	(4.628)
Reservas por integración global y proporcional	247.239	362.829

El importe de las reservas restringidas al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 asciende a 99.030 y 81.251 miles de euros, respectivamente.

Acciones propias-

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el período terminado el 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	Nº acciones
Saldo al 1 de enero de 2008	32.189	2.224.675
Saldo al 30 de junio de 2008	32.189	2.224.675

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

Dividendos-

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 y 2007:

	Primer Semestre 2008			Primer Semestre 2007		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos a cuenta	-	-	-	60%	0,12	15.000
Dividendos complementarios	95%	0,19	23.839	53%	0,11	13.174

12. Provisiones

La composición de este capítulo de los balances de situación resumidos consolidados adjuntos, así como el movimiento habido entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008, se indican a continuación:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.07	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 30.06.08
Provisiones para pensiones	4.348	198	(114)	(15)	4.417
Provisiones para pagos basados en acciones	365	-	(347)	-	18
Avales Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.	4.858	-	-	-	4.858
Provisiones de carácter jurídico y tributario	6.001	-	-	(59)	5.942
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	1.709	-	-	(60)	1.649
Provisión por desmantelamiento (Nota 29)	-	600	-	-	600
Otras provisiones	3.748	193	(175)	(150)	3.616
	21.029	991	(636)	(284)	21.100

El Grupo realiza una estimación al cierre de cada periodo de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico y tributario, por litigios y otros. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de vencimiento de estos pasivos, por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo.

Asimismo, los Administradores consideran que el importe registrado como provisión para estos conceptos cubre de forma suficiente los riesgos existentes a 30 de junio de 2008.

Pagos basados en acciones-

El Grupo periodifica estos futuros desembolsos según la valoración del plan al cierre de cada periodo, lo que ha supuesto un abono y un cargo de 347 y 371 miles de euros en los periodos terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, respectivamente en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas (Nota 21).

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

Principales Hipótesis	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
Número de acciones de referencia	935.000	1.040.000
Precio de ejercicio del Plan	15,00 €	15,00 €
Precio de cierre trimestral (*)	7,85 €	13,60 €
Tipo de interés libre de riesgo	4,75%	4,05%
Volatilidad	32,40%	24,00%
Tasa estimada de dividendos	4,50%	4,74%
Rotación de la plantilla	3,00%	3,00%
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBITDA	100%	100%

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

La volatilidad se ha determinado a partir de los datos históricos que en el caso de la acción de Vocento se obtiene con la cotización de los últimos 400 días hábiles.

Al 30 de junio de 2008 el Grupo mantiene registrado, en cobertura del pasivo devengado por este concepto, una provisión por importe de 18 miles de euros.

13. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
Acreeedores comerciales-		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 26)	1.365	2.968
Acreeedores comerciales	135.807	156.858
Facturas pendientes de recibir	22.381	23.811
Proveedores comerciales efectos comerciales	18.988	7.087
Otros acreedores y rappel	(1.194)	(1.142)
	177.347	189.582
Otras cuentas a pagar corrientes-		
Participación en beneficios del Consejo de Administración de Vocento, S.A. (Nota 27)	844	1.486
Remuneraciones pendientes de pago	27.206	26.749
Proveedores de propiedad, planta y equipo	7.133	2.539
Pagos pendientes pensiones	3.636	3.636
Seguro Colectivo	4.490	4.767
Ajustes por periodificación	15.119	12.264
Dividendo activo a pagar (Nota 11)	940	956
Otros	2.277	4.719
	61.645	57.116
	238.992	246.698

14. Deuda financiera

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Saldo al 30.06.08	Saldo al 31.12.07
Deudas por préstamos y créditos	123.721	138.235
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero	12.164	12.909
Deudas por instrumentos financieros derivados	310	853
Intereses devengados pendientes de pago	763	533
TOTAL	136.958	152.530

Al 30 de junio de 2008, las sociedades del Grupo tenían dispuesto en cuentas de crédito concedidas por entidades financieras un importe de 25.024 miles de euros, aproximadamente. El importe disponible a la fecha de cierre asciende a 231.693 miles de euros.

El tipo de interés anual medio del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 para los préstamos y créditos así como el correspondiente a las deudas por operaciones de arrendamiento financiero ha sido el EURIBOR más el siguiente diferencial:

	Período 2008
Préstamos y créditos	1,25% - 0,1%
Deudas por arrendamiento financiero	0,8% - 0,1%

La sensibilidad de los mencionados valores de mercado ante fluctuaciones de los tipos de interés no ha variado de forma significativa respecto a 31 de diciembre de 2007.

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

	Miles de Euros	
	Saldo al 30.06.08	Saldo al 31.12.07
Otras cuentas a pagar no corrientes	26.079	29.509
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.236	8.512
TOTAL	35.315	38.021

15. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados

de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30.06.08		31.12.07	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	1.044	-	227	(4)
Collar escalonado	68	-	2	-
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO				
Cobertura de valor razonable:				
Seguros de cambio (USD)	-	(310)	-	(849)
	1.112	(310)	229	(853)

El efecto de las variaciones de estas coberturas durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008 y el 1 de enero de 2007 y el 30 de junio de 2007 han sido registrados con abono a los epígrafes "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importes netos de 792 y 80 y 374 y 66 miles de euros respectivamente.

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

	Miles de euros	
	Variación tipos de interés	
	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la cobertura	327	(331)

Por otra parte, Vocento utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en el valor razonable de las deudas correspondientes a contratos de suministro de derechos para la distribución de producciones cinematográficas nominados en dólares americanos. Durante los periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las operaciones de cobertura de tipo de cambio ha sido de sendos cargos en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de unos importes por 538 y 115 miles de euros, respectivamente (Nota 24).

Al 30 de junio de 2008 y 2007 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles	
	2008	2007
Euros	1.517	5.535
Dólares americanos	1.884	6.860

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

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 Vocento no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

16. Impuestos diferidos y gastos por impuesto sobre las Ganancias

La composición de los epígrafes "Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos" y "Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008 adjunto así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.07	Adiciones	Retiros	30.06.08
Impuestos diferidos activos-				
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	29.277	-	(5.800)	23.477
Otras deducciones pendientes	54.040	774	-	54.814
Impuestos anticipados	22.534	720	(1.784)	21.470
Total impuestos diferidos activos	105.851	1.494	(7.584)	99.761
Impuestos diferidos pasivos-	(42.770)	(16.548)	7.057	(52.261)

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

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2008 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre los estados financieros resumidos consolidados tomados en su conjunto.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	Período 2008	Período 2007
Resultado consolidado antes de impuestos	35.436	68.223
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Resultado de sociedades por el método de la participación (Nota 6)	(11.103)	(28.407)
- Exención por reinversión de beneficios extraordinarios (Notas 6 y 7)	(28.408)	-
- Otras diferencias permanentes	661	2.503
Resultado contable ajustado	(3.414)	42.319
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	(973)	13.241
Regularización de provisiones de carácter tributario	-	2.032
Actualización de impuestos diferidos a nuevos tipos	-	(1.349)
Otros	-	(479)
Gasto/ (Ingreso) devengado por Impuesto sobre las Ganancias	(973)	13.445

17. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.08	31.12.07
Activos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	642	2.474
Hacienda Pública, deudora por IVA	10.843	11.728
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	3.464	953
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	305	1.441
Organismos de la Seguridad Social, deudores	55	28
	15.309	16.624
Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	7.547	6.376
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	6.433	11.013
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	9.979	8.458
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	143	245
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.024	5.195
	29.126	31.287

18. Información de segmentos de negocio

En la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

Los resultados generados por las sociedades integradas por el método de la participación se presentan en su segmento correspondiente, mientras que los resultados obtenidos por la venta de las acciones de sociedades clasificadas como activos financieros mantenidos para la venta se presentan en el segmento correspondiente a la sociedad que ostenta dicha participación. En este sentido, en el caso de la participación en Gestevisión Telecinco, S.A. los resultados generados mientras ha estado integrada por el método de la participación se presentan en el segmento "Audiovisual", mientras que desde su clasificación como activo financiero para la venta el resultado obtenido por la venta de las acciones representativas del 1,89% del capital social se presentan en "Estructura y otros" (Notas 6 y 7).

La información por segmentos de negocio del Grupo se detalla a continuación:

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO JUNIO 2008
(Miles de euros)

	MEDIOS IMPRESOS	AUDIOVISUAL	INTERNET	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA Y OTROS	TOTAL
INGRESOS						
Ventas externas	260.599	62.984	27.248	93.044	4.827	448.702
Venta de Ejemplares	76.493	-	95	59.609	2	136.199
Venta de Publicidad	166.548	16.217	9.114	2.551	1.507	195.937
Otros Ingresos	17.558	46.767	18.039	30.884	3.318	116.566
Ventas intersegmentos	51.498	1.606	3.147	18.305	(74.556)	-
Venta de Ejemplares	38.804	-	9	506	(39.319)	-
Venta de Publicidad	(18)	28	265	458	(733)	-
Otros Ingresos	12.712	1.578	2.873	17.341	(34.504)	-
Total Ingresos	312.097	64.590	30.395	111.349	(69.729)	448.702
GASTOS						
Aprovisionamientos	46.296	53	5.783	78.052	(44.214)	85.970
Gastos de personal	86.880	16.019	10.630	10.997	22.766	147.292
Amortizaciones y depreciaciones	7.598	10.802	1.260	4.088	814	24.562
Variación de provisiones de tráfico y otras	513	182	316	223	100	1.334
Servicios exteriores	150.650	50.570	11.333	14.082	(30.321)	196.314
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN						
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	20.160	(13.036)	1.073	3.907	(18.874)	(6.770)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(164)	(14)	45	66	-	(67)
Resultado por segmento	19.996	(13.050)	1.118	3.973	(18.874)	(6.837)
Ingresos financieros	4.175	1.138	110	538	(4.206)	1.755
Gastos financieros	(3.890)	(605)	(423)	(533)	67	(5.384)
Saneamiento de fondo de comercio	(15.000)	-	-	-	-	(15.000)
Resultado de las participadas	-	10.348	-	755	-	11.103
Resultados por enajenaciones de inst. fros	-	-	-	-	49.799	49.799
Beneficio antes de impuestos	5.281	(2.169)	805	4.733	26.786	35.436
Impuestos sobre beneficios	(5.259)	3.114	(624)	(1.128)	4.870	973
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido a socios externos	(4.784)	1.992	(430)	(668)	162	(3.728)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(4.762)	2.937	(249)	2.937	31.818	32.681
OTRA INFORMACIÓN						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	8.111	10.985	1.576	4.311	914	25.896
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	4.977	10.840	2.004	3.980	815	22.616

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO JUNIO 2007
(Miles de euros)

	MEDIOS		AUDIOVISUAL		INTERNET		OTROS NEGOCIOS		ESTRUCTURA Y OTROS		TOTAL
	IMPRESOS										
INGRESOS											
Ventas externas	290.700	48.829	24.021	95.733	2.942	462.225					
Venta de Ejemplares	72.187	-	97	60.640	1	132.925					
Venta de Publicidad	187.479	20.767	7.440	3.607	395	219.688					
Otros Ingresos	31.034	28.062	16.484	31.486	2.546	109.612					
Ventas intersegmentos	50.148	1.355	3.807	15.770	(71.080)	-					
Venta de Ejemplares	37.369	-	10	63	(37.442)	-					
Venta de Publicidad	365	57	221	5	(648)	-					
Otros Ingresos	12.414	1.298	3.576	15.702	(32.990)	-					
Total Ingresos	340.848	50.184	27.828	111.503	(68.138)	462.225					
GASTOS											
Aprovisionamientos	41.187	67	6.730	77.634	(44.004)	81.614					
Gastos de personal	79.911	15.255	8.619	10.582	16.387	130.754					
Amortizaciones y depreciaciones	7.222	10.477	885	4.186	577	23.347					
Variación de provisiones de tráfico y otras	290	709	89	135	238	1.461					
Servicios exteriores	147.044	41.065	8.666	16.032	(28.912)	183.895					
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN											
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	65.194	(17.389)	2.839	2.934	(12.424)	41.154					
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-	231	(23)	(201)	1	8					
Resultado por segmento	65.194	(17.158)	2.816	2.733	(12.423)	41.162					
Ingresos financieros	3.903	602	114	385	(1.775)	3.228					
Gastos financieros	(3.251)	(1.278)	(310)	(560)	766	(4.632)					
Saneamiento de fondo de comercio	-	-	-	-	-	-					
Resultado de las participadas	(139)	27.772	-	775	(1)	28.407					
Resultados por enajenaciones de inst. fros	1	-	-	57	-	58					
Beneficio antes de impuestos	65.708	9.938	2.620	3.390	(13.433)	68.223					
Impuestos sobre beneficios	(18.462)	977	(1.090)	(771)	5.901	(13.445)					
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	677	-	677					
Resultado atribuido a socios externos	(7.711)	4.107	(670)	(547)	(252)	(5.073)					
Resultado atribuido a la sociedad dominante	39.535	15.022	860	2.749	(7.784)	50.382					
OTRA INFORMACIÓN											
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	7.513	11.187	974	4.321	813	24.807					
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	3.699	12.756	1.308	20.684	1.575	40.022					

19. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Período 2008	Período 2007
Venta de ejemplares	136.199	132.926
Venta de publicidad	195.936	219.688
Ingresos directos en promociones	17.431	29.727
Ingresos por reparto	4.996	4.391
Otros ingresos del segmento audiovisual	46.628	27.934
Otros ingresos	45.667	46.424
	446.857	461.090

20. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Período 2008	Período 2007
Papel	44.650	39.691
Materias primas	4.782	4.573
Compra de periódicos	19.344	21.157
Otros consumos	17.194	16.193
	85.970	81.614

21. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Periodo 2008	Periodo 2007
Sueldos y salarios	110.964	102.037
Seguridad Social a cargo de la empresa	23.209	20.906
Indemnizaciones al personal	9.896	4.036
Otros gastos sociales	1.914	1.705
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación	1.309	2.070
	147.292	130.754

La cuenta de indemnizaciones incluye un gasto por importe aproximado de 2.980 miles de euros correspondiente a la indemnización al anterior Consejero Delegado, quien presentó su dimisión en enero de 2008. Adicionalmente, se incluyen otra serie de indemnizaciones correspondientes a salidas de personal directivo del Grupo.

El número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2008 y 2007 era el siguiente:

	Individual		Consolidado	
	Periodo 2008	Periodo 2007	Periodo 2008	Periodo 2007
Número de personas empleadas:	19	21	5.284	5.076
Hombres	11	12	3.118	2.995
Mujeres	8	9	2.166	2.081

22. Servicios exteriores

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Periodo 2008	Periodo 2007
Redacción y medios artísticos	40.975	36.003
Comerciales	56.393	62.720
Administración	13.184	13.437
Taller y medios técnicos	37.590	30.948
Distribución	32.638	25.874
Diversos	15.534	14.913
	196.314	183.895

Dentro del epígrafe de gastos comerciales se recogen los costes correspondientes a las distintas campañas promocionales, y que han ascendido en los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 a 23.860 y 36.517 miles de euros, respectivamente.

23. Ingresos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Período 2008	Período 2007
Ingresos de participaciones en capital	92	202
Otros intereses e ingresos asimilados	1.400	3.025
Diferencias positivas de cambio	263	1
Total	1.755	3.228

La cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" recoge básicamente los ingresos financieros devengados por las imposiciones y depósitos mantenidos (Nota 10) por las Sociedades del Grupo a lo largo del período.

24. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Período 2008	Período 2007
Gastos financieros de Seguro Colectivo y planes de pensiones	925	1.032
Intereses de deuda financiera (Nota 14)	3.458	1.750
Otros gastos financieros (Nota 15)	1.001	1.850
Total	5.384	4.632

25. Beneficio por acción

La conciliación al 30 de junio de 2008 y 2007 del número de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	30.06.08	30.06.07
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número de acciones propias en cartera	(2.224.675)	(2.224.675)
Total	122.745.631	122.745.631

Los beneficios básicos por acción correspondientes al resultado procedente de operaciones continuadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 son los siguientes:

	Período 2008	Período 2007
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	32.681	50.382
Número de acciones (miles de acciones)	122.745	122.745
Beneficios básicos por acción (euros)	0,27	0,41

Al 30 de junio de 2008 Vocento, S.A., sociedad dominante del Grupo, no ha emitido instrumentos financieros u otros conceptos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

26. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor (Nota 9)	Acreedor (Nota 13)	Ingresos de Explotación	Gastos de Explotación
Cirpress, S.L.	966	280	3.978	563
Distribuciones Papiro, S.L.	1.287	190	4.829	769
Distrimedios, S.A.	2.444	529	11.465	1.887
Val Disme, S.L.	2.655	259	12.485	1.342
Milenio ABC, S.A. de C.V.	273	100	-	-
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	5	7	-	772
Videomedia, S.A.	18	-	41	47
Imagen y Servicios, S.A.	3	-	3	-
TOTALES	7.651	1.365	32.801	5.380

Adicionalmente, durante el periodo y en relación con el ajuste al precio inicial pagado según cláusula establecida en el contrato de adquisición de Infoempleo, S.L. (Nota 3) se ha registrado una cuenta a pagar por importe de 4.840 miles de euros a personas vinculadas a Vocento, S.A., a través del Presidente del Consejo de Administración.

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor (Nota 9)	Acreedor (Nota 13)	Ingresos de Explotación	Gastos de Explotación
Gestevisión Telecinco, S.A.	10.144	2.022	7.659	235
Cirpress, S.L.	873	162	3.832	374
Distribuciones Papiro, S.L.	1.462	172	4.155	451
Distrimedios, S.A.	1.962	89	12.054	1.060
Val Disme, S.L.	2.604	215	12.767	1.317
Victor Steinberg y Asociados, S.L.	5	153	-	1.297
Milenio ABC, S.A. de C.V.	273	100	-	-
Videomedia, S.A.	62	37	-	-
Otros	-	18	26	20
TOTALES	17.385	2.968	40.493	4.754

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

27. Retribución al Consejo de Administración

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de Euros	
	Período 2008	Período 2007
Retribución fija y variable	3.698	945
Dietas de asistencia a consejos y comisiones	284	258
Participación en resultados	1.366	1.641
Total	5.348	2.844

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008.

En cuanto a los seguros de vida las cuotas pagadas durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 2 miles de euros en 2008 y a 24 miles de euros en 2007.

En cuanto a los compromisos de pensiones las aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo han ascendido a 5 miles de euros al cierre del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y ascendieron a 32 miles de euros al cierre del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007.

28. Retribución a la Alta Dirección

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007, los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales que componen el Comité de Dirección de la Sociedad Dominante – excluidos quienes simultáneamente tiene la condición de miembros del Consejo de Administración – durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 han ascendido a 787 y 1.936 miles de euros respectivamente.

29. Hechos posteriores al 30 de junio de 2008

Con fecha 10 de julio de 2008 el Grupo, a través de su filial Diario ABC, S.L. (ABC) ha llegado a un acuerdo para la venta de manera escalonada en un plazo estimado de tres años de una parte de los terrenos donde se encuentra el área de talleres y rotativas de ABC en Madrid por un importe aproximado de 79.000 miles de euros. Durante el plazo de ejecución, ABC seguirá haciendo uso de las instalaciones que se asientan sobre los terrenos objeto de la venta, a fin de lo cual las partes suscribirán los oportunos contratos de arrendamiento.

A 30 de junio de 2008 dichos terrenos, así como los edificios que se asientan sobre los mismos, han sido clasificados como activos mantenidos para la venta por importe de 10.898 miles de euros (Nota 5).

Se ha convocado Junta General Extraordinaria de Accionistas a celebrar el 30 de julio de 2008, con posterioridad a la formulación de estos estados financieros intermedios consolidados, a la que se someterá a aprobación la fusión por absorción de la sociedad Corporación de Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. Unipersonal (Sociedad Absorbida) por parte de Vocento, S.A. (Sociedad Absorbente). Asimismo, se someterá a aprobación de dicha Junta General Extraordinaria la distribución extraordinaria de reservas a sus accionistas. Dichas reservas consisten en una acción de Gestevisión Telecinco, S.A. (Notas 6 y 7) por cada 8,25 acciones de Vocento (equivalente a un 6% del capital social de Gestevisión Telecinco, S.A.) y 0,0537 euros por acción de Vocento.

El Consejo de Administración de Vocento, S. A. en su sesión celebrada en el día de hoy, ha acordado por unanimidad aceptar la dimisión presentada por el Consejero D. Carlos Castellanos Borrego.