

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2018 junto con el
Informe de Revisión Limitada

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de resultados consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresado en Miles de euros)

	Nota	Miles de euros	
		Semestre 2018	Semestre 2017(*)
Importe neto de la cifra de negocios	16	190.615	213.127
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		150	10
Otros ingresos		298	205
		191.063	213.342
Aprovisionamientos		(15.086)	(29.949)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(829)	(984)
Gastos de personal	17	(77.012)	(84.951)
Servicios exteriores		(83.790)	(87.891)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	3 y 4	1.501	(3.712)
Amortizaciones y depreciaciones	3 y 4	(7.816)	(8.423)
Deterioro del Fondo de Comercio	2.c	(500)	(500)
Resultado de sociedades por el método de participación		3	95
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas		-	2.953
Ingresos financieros		244	186
Gastos financieros	10, 11 y 12	(2.079)	(2.752)
Otros deterioros de instrumentos financieros		(138)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		5.561	(2.586)
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	13	(1.987)	3.569
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		3.574	983
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		3.250	3.419
Resultado atribuido a los propietarios de la sociedad dominante		324	(2.436)
RESULTADO POR ACCIÓN EN EUROS	18	0,003	(0,020)

(*) El estado de resultados consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2018.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado del resultado global consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros	
	Semestre 2018	Semestre 2017(*)
Resultado neto del ejercicio	3.574	983
Otro resultado global		
Partidas que no se reclasificarán a resultados	-	-
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados	291	419
Cobertura de flujos de efectivo	388	582
Efecto fiscal sobre estas partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	(97)	(163)
Otro resultado global del semestre	291	419
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL SEMESTRE	3.865	1.402
Resultado global del ejercicio atribuible a las participaciones no dominantes	3.250	3.419
Otro resultado global atribuible a las participaciones no dominantes		-
Resultado global del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	615	(2.017)

(*) El estado del resultado global consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2018.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (*) (Expresado en Miles de euros)

	Miles de Euros								
	Atribuible a los propietarios de la dominante								
	Capital suscrito	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del período	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	24.994	4.999	301.593	(1.651)	(45.466)	(20.583)	(60.011)	51.193	255.068
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	(9.695)	-	(50.316)	-	60.011	-	-
Dividendos a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	(2.586)	(2.586)
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(2.436)	3.419	983
-Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	419	-	-	-	-	419
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	419	-	-	(2.436)	3.419	1.402
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(4.900)	-	-	4.837	-	-	(63)
Otros	-	-	-	-	(637)	-	-	-	(637)
Saldo al 30 de junio de 2017 (*)	24.994	4.999	286.998	(1.232)	(96.419)	(15.746)	(2.436)	52.026	253.184
Saldo al 31 de diciembre de 2017	24.994	4.999	285.377	(978)	(96.418)	(14.133)	(4.796)	52.977	252.022
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	(4.981)	-	185	-	4.796	-	-
Dividendos a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	(4.332)	(4.332)
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	291	-	-	324	3.250	3.865
-Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	324	3.250	3.574
-Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	291	-	-	-	-	291
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	291	-	-	324	3.250	3.865
Transacciones con a participaciones no dominantes (Nota 2.d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (Nota 7)	-	-	(1.566)	-	-	1.559	-	-	(7)
Otros	-	-	-	-	94	-	-	41	135
Saldo al 30 de junio de 2018	24.994	4.999	278.830	(687)	(96.139)	(12.574)	324	51.936	251.683

(*) El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2018.

Estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (*) (Expresado en Miles de euros)

	Notas	Miles de euros	
		Semestre 2018	Semestre 2017 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		324	(2.436)
Resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		3.250	3.419
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	3 y 4	7.816	8.423
Deterioro del fondo de comercio	2.c	500	500
Variación provisiones		807	892
Resultado de sociedades por el método de participación		(3)	(95)
Gastos financieros		2.079	2.752
Ingresos financieros		(244)	(186)
Impuesto sobre las ganancias	13	1.987	(3.569)
Resultado por enajenación de inmovilizado	4	(1.363)	3.712
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	3, 4 y 12	-	(2.953)
Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:		15.153	10.459
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6 y 14	7.854	3.875
(Incremento)/Disminución de existencias	5	3.227	387
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	9 y 14	1.687	(749)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(2.315)	(132)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		25.606	13.840
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inmovilizados intangibles	3	(2.667)	(1.696)
Adquisición de inmovilizados materiales	4	(1.866)	(1.048)
Adquisición de filiales y empresas asociadas		(1.750)	(424)
Préstamos con partes vinculadas		(1.777)	-
Incremento /(Disminución) en proveedores de inmovilizados materiales e intangibles y por adquisición empresas asociadas	9	(824)	(1.653)
Cobros por enajenación de inmovilizados materiales e intangibles		3.082	2.374
Cobros por enajenación de activos financieros		562	-
Efectivo y equivalentes aportado por salida del perímetro		-	304
Intereses cobrados		92	101
Dividendos cobrados		119	39
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(5.029)	(2.003)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Intereses pagados		(1.652)	(2.167)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	10	(17.524)	(1.974)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	10	1.901	(185)
Dividendos pagados		(4.332)	(2.586)
Compra/Ventas de participaciones no dominantes sin pérdidas de control		(539)	(1.752)
Devolución de pagarés		(6.000)	-
Entradas (salidas) de efectivo por adquisición de acciones propias	7	(8)	(63)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(28.154)	(8.727)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)		(7.577)	3.110
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		25.558	21.709
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		17.981	24.819

(*) El estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2018.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

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.

Tanto el domicilio social como el domicilio fiscal de la sociedad se ubican en Bilbao en la calle Pintor Losada, número 7.

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 2017 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 2017 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 26 de julio de 2018, 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.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

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 2017. 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 2017 que fueron formuladas con fecha 27 de febrero de 2018 y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2018.

a.1) Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el primer semestre de 2018 han entrado en vigor nuevas normas contables, que se han considerado en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”.
- NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”.

El impacto de la adopción de estas normas y las nuevas políticas contables se desglosa en la nota b) más abajo.

Así mismo, durante el primer semestre de 2018 han entrado en vigor las siguientes normas contables, las cuales no han tenido impacto en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados:

- NIIF 4 (Modificación) “Aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” con la NIIF 4 “Contratos de seguro” – Modificaciones de la NIIF 4”:
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016 - Las principales modificaciones se refieren a:
 - NIIF 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera": Eliminación de las exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan NIIF por primera vez.
 - NIC 28, “Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos”: Valoración de una inversión en una asociada o un negocio conjunto a valor razonable.
- NIIF 2 (Modificación) “Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones”.
- NIC 40 (Modificación) “Transferencias de inversiones inmobiliarias”.
- CINIIF 22 “Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera”.

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.

a.2) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación.

A la fecha de firma de estos estados financieros intermedios resumidos, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación:

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIIF 9 (Modificación)	Componente de pago anticipado con compensación negativa	1 de enero de 2019

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016. Resultará en que casi todos los arrendamientos se reconozcan en el balance, dado que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Bajo la nueva norma, se reconocen un activo (el derecho a usar el bien arrendado) y un pasivo financiero por el pago de los alquileres. Las únicas excepciones son los arrendamientos de corto plazo y escaso valor.

La contabilización para los arrendadores no cambiará significativamente.

La norma afectará principalmente a la contabilidad de los arrendamientos operativos del grupo. El Grupo continúa analizando en qué medida estos compromisos resultarán en el reconocimiento de un activo y un pasivo por pagos futuros y cómo esto afectará al beneficio del grupo y la clasificación de los flujos de efectivo.

Algunos de los compromisos pueden estar cubiertos por la excepción para los arrendamientos a corto plazo y de escaso valor y otros compromisos pueden estar relacionados con acuerdos que no calificarán como arrendamientos bajo la NIIF 16.

El Grupo no tiene la intención de adoptar la norma antes de su fecha de entrada en vigor.

El Grupo no espera que la modificación de la NIIF 9 relativa al Componente de pago anticipado con compensación negativa tenga un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ni espera adoptar la norma antes de su fecha de entrada en vigor.

a.3) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados resumidos, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos". (sin fecha de entrada en vigor determinada a la fecha).
- NIIF 17 "Contratos de seguros".(1 de enero de 2021).
- CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias": (1 de enero de 2019).
- NIC 28 (Modificación) "Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos" (1 de enero de 2019).
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017 (1 de enero de 2019).
- NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del plan" (1 de enero de 2019).

b) Cambios en políticas contables

Esta nota explica el impacto de la adopción de la NIIF 9 Instrumentos financieros y la NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes sobre los estados financieros del grupo y también desglosa las nuevas políticas contables que se han aplicado desde el 1 de enero de 2018, cuando sean diferentes de las aplicadas en ejercicios anteriores.

NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

Bajo este estándar, el ingreso se reconoce una vez se transfieren los bienes o servicios acordados al cliente por un importe que refleje la contraprestación a que el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Este estándar provee nuevas guías para determinar si los ingresos deben de reconocerse a lo largo del tiempo o si por el contrario deben de reconocerse en un momento concreto. Así mismo NIIF 15 provee indicadores adicionales a la hora de determinar si una entidad está actuando como principal o como agente a la hora de reconocer el ingreso.

Con la entrada en vigor el 1 de enero del 2018 de la NIIF 15, en donde se establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control por el cual los ingresos han de reconocerse en la medida que se satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios, el Grupo ha realizado un análisis del impacto de la citada norma sobre cada tipología de ingresos, revisando las transacciones más significativas sin detectar impactos relevantes que pudiesen afectar al resultado. El único impacto relevante proviene del análisis del reconocimiento de ingresos de "principal vs agente", donde se han identificado ciertos servicios, principalmente de distribución, en los que en base a la nueva normativa el Grupo actúa como "agente" por lo que se ha calculado un impacto de 14.285 miles de euros de menor importe neto cifra de negocio y coste de aprovisionamientos a 30 de junio de 2017, sin impacto en reservas al tratarse de una reclasificación.

Adicionalmente, el Grupo no capitaliza costes relacionados con los contratos de venta.

En base a las opciones de transición de la NIIF 15, el Grupo ha decidido presentar los impactos de forma retroactiva con el efecto acumulado de la aplicación inicial de esta norma reconocido en la fecha de aplicación inicial de la misma, es decir, a 1 de enero de 2018.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La presente norma sustituye a la actual NIC 39. Existen diferencias significativas respecto a la norma actual de reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros, siendo las más relevantes las que a continuación se indican:

- Clasificación y valoración de instrumentos financieros:

Respecto a los activos financieros se establecen dos categorías:

- Las inversiones en deuda y patrimonio: se miden a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Sin embargo, se puede optar por presentar en el Estado de resultado global los cambios posteriores en el valor razonable de determinadas inversiones en instrumentos de patrimonio y, en general, solo los dividendos se reconocerán posteriormente en el resultado.
- Las inversiones en deuda que se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea la obtención de flujos de caja contractuales que consistan exclusivamente en pagos de principal e intereses se valorarán a coste amortizado. En el caso de que dichos instrumentos de deuda se mantengan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logre mediante la obtención de principal e intereses y la venta de activos financieros, en general se valorarán a su valor razonable con cambios en Estado de resultado global.

Por su parte con respecto a la valoración de los pasivos financieros designados opcionalmente en la categoría de a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable que sea atribuible a cambios en el riesgo propio de crédito deberá presentarse en el Estado de resultado global (a menos que esto cree o aumente una asimetría contable en el resultado) y no se reclasificará posteriormente a resultados.

Sobre la base de los activos y pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2018, la aplicación de NIIF 9 en materia de valoración y clasificación de instrumentos financieros no ha tenido un efecto significativo sobre los los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

- Deterioro de valor de activos:

Se establece un nuevo modelo de deterioro de valor basado en la pérdida esperada, frente al modelo actual de pérdida incurrida. Bajo este modelo de pérdida esperada no es necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer la pérdida. Dado la naturaleza del negocio del Grupo, en el que la mayor parte de las ventas se cobra a los pocos días y no existen cuentas a cobrar de otra naturaleza que sean significativas, el impacto de la aplicación de este nuevo modelo no ha sido significativo.

- Contabilidad de coberturas:

La NIIF 9 flexibiliza las reglas para determinar operaciones aptas para la aplicación de contabilidad de coberturas y la revisión de las reglas del teste de eficacia de la cobertura. Dado que los nuevos requisitos de contabilidad de coberturas se acercarán más a las políticas de gestión de riesgo del Grupo, una evaluación de las actuales relaciones de cobertura del Grupo indica que estas cumplen con las condiciones para su contabilidad como relaciones de cobertura con la aplicación de la NIIF 9. Debido al volumen de instrumentos de cobertura del Grupo, la aplicación de NIIF 9 en materia de contabilidad de coberturas no tendrá efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

Las evaluaciones anteriores se han realizado a partir del análisis de los activos y pasivos financieros del Grupo y se ha optado por aplicar el método simplificado de deterioro para las cuentas de deudores y otras cuentas a cobrar de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante la vida del activo.

En base a las opciones de transición de dicha norma, el Grupo ha decidido presentar los impactos de forma retroactiva con el efecto acumulado de la aplicación inicial de esta norma reconocido en la fecha de aplicación inicial de la misma, es decir, a 1 de enero de 2018 los cuales no han tenido un efecto significativo sobre los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

c) *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 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 las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, es decir:

- Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio

Al menos en el cierre del período anual, o bien cuando se estima que existen indicios de deterioro, el Grupo realiza un test del valor de los fondos de comercio al objeto de evaluar si se ha reducido el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno deterioro con cargo al epígrafe "Deterioro del fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada. Las pérdidas por deterioro de fondo de comercio no son reversibles.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

En relación a los fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2018, tras considerar que no existen indicios de deterioro de los mismos, el Grupo no ha realizado una evaluación adicional a la efectuada al 31 de diciembre de 2017, y no ha reconocido en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 ningún saneamiento de fondo de comercio con la excepción de Veralia Distribución de Cine, S.A.U., cuyo actual modelo de negocio consiste en la explotación de un catálogo de películas que no incluye la incorporación de nuevos títulos. En este caso, se han estimado los flujos de caja futuros de los títulos y se ha procedido a deteriorar su fondo de comercio asociado en 500 miles de euros.

- Deterioro del valor de activos distintos del fondo de comercio

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

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

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

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de activos distintos del fondo de comercio.

- 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 13).

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2018 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 2018 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2017.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

Activos y pasivos contingentes

En el último apartado de la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se facilitaba información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. La situación sobre pasivos contingentes al 30 de junio de 2018 es la siguiente:

- Liquidaciones recibidas por Comeresa Prensa S.L.U. por Impuesto sobre Sociedades de los años 2006 a 2009 por importes respectivamente de 1.826, 1.819, 1.701 y 0 miles de euros. A juicio de los asesores, se mantiene el criterio para fases posteriores tras sentencia en algún caso de la Audiencia Nacional y por tanto en su caso ante el Tribunal Supremo, de que en el primer caso los defectos en la instrucción del procedimiento hacen probable que sean estimadas las pretensiones de Comeresa Prensa S.L.U. en sede contenciosa, y en el resto además con la aplicación obligatoria de un ajuste bilateral en sede de Vocento S.A. que debería hacer segura la recuperación de la cuota incoada en los casos en que ésta existe.
- Demanda ante Juzgado de Primera Instancia e Instrucción de Murcia en reclamación por resolución de contrato y derechos de creación de una tipología de suplemento interpuesta por particular contra La Verdad Multimedia, S.A. con importe de 633 miles de euros de la que se ha celebrado audiencia previa y se ha señalado juicio para diciembre de 2018. A juicio de los asesores es improbable una condena considerando las circunstancias de creación y en caso de producirse debería ser por una cifra considerablemente inferior a la solicitada.

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 2017.

No ha habido operaciones significativas realizadas por el Grupo en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

Asimismo, en el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 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 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional recurrente. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

g) 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.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

h) 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 explotación 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 resumido consolidado, se ha considerado como "Efectivo y otros medios equivalentes" 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.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

3. Otros inmovilizados intangibles

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 es el siguiente:

Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.17	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo al 30.06.18
COSTE:					
Propiedad industrial	27.869	7	-	-	27.876
Aplicaciones informáticas	46.830	891	(18)	9	47.712
Guiones y proyectos	-	-	-	-	-
Gastos de desarrollo	566	8	-	-	574
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	153.820	-	-	-	153.820
Anticipos para inmovilizaciones intangibles en curso	567	1.761	-	(9)	2.319
Total coste	229.652	2.667	(18)	-	232.301
AMORTIZACION ACUMULADA:					
Propiedad industrial	(3.838)	(44)	-	-	(3.882)
Aplicaciones informáticas	(36.992)	(2.841)	18	-	(39.815)
Guiones y proyectos	-	-	-	-	-
Gastos de desarrollo	(550)	(7)	-	-	(557)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(133.592)	(262)	-	-	(133.854)
Total amortización acumulada	(174.972)	(3.154)	18	-	(178.108)
DETERIORO DE VALOR	(19.246)	-	-	-	(19.246)
Total coste neto	35.434	(487)	-	-	34.947

Las altas de inmovilizado intangible se corresponden principalmente con desarrollos de aplicaciones informáticas.

El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 30 de junio de 2018 que continúan en uso asciende a 119.135 miles de euros (116.335 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

4. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 es el siguiente:

Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.17	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo al 30.06.18
COSTE:					
Terrenos, edificios y otras construcciones	128.097	208	(2.680)	421	126.046
Instalaciones técnicas y maquinaria	153.162	469	(114)	781	154.298
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45.605	309	(1.098)	-	44.816
Otro inmovilizado	13.379	267	(549)	-	13.097
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.168	613	-	(1.202)	1.579
Total coste	342.411	1.866	(4.441)	-	339.836
AMORTIZACION ACUMULADA:					
Edificios y otras construcciones	(52.680)	(1.184)	2.027	-	(51.837)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(130.377)	(2.213)	113	-	(132.477)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(33.027)	(805)	1.084	-	(32.748)
Otro inmovilizado	(11.721)	(374)	541	-	(11.554)
Total amortización acumulada	(227.805)	(4.576)	3.765	-	(228.616)
DETERIORO DE VALOR	-	-	-	-	-
Total coste neto	114.606	(2.710)	(676)	-	111.220

Las bajas se corresponden principalmente con la venta de un edificio de Corp. Medios Extremadura, S.A. y de valor neto contable de 668 miles de euros, aflorando una plusvalía por enajenación de inmovilizado de 1.338 miles de euros. Adicionalmente, se han dado de baja elementos totalmente amortizados que no estaban en uso.

Al 30 de junio de 2018 el Grupo cuenta con diversos elementos que son objeto de arrendamiento financiero y que están clasificados en función de su naturaleza. La información relativa a los pagos mínimos por dichos contratos al 30 de junio de 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros
Hasta 1 año	2.217
Entre 1 y 5 años	1.406
Total cuotas a pagar	3.623
Coste financiero	77
Valor actual de las cuotas (Nota 11)	3.546
Total cuotas a pagar	3.623

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado al 30 de junio de 2018 que continúa en uso asciende a 116.724 miles de euros (116.564 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Al 30 de junio de 2018 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado material significativos.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

El resumen de las operaciones registradas en el epígrafe de inversiones inmobiliarias del balance resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 es el siguiente:

Miles de Euros

	Saldo al 31.12.17	Adiciones y dotaciones	Salidas, ba o reduccio
COSTE:			
Terrenos	3.268	-	
Edificios y otras construcciones	8.181	-	
Total coste	11.449	-	
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Edificios y otras construcciones	(3.272)	(86)	
Total amortización acumulada	(3.272)	(86)	
DETERIORO DE VALOR	(1.075)	-	
Total coste neto	7.102	(86)	

5. Existencias

La composición de este epígrafe del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Materias primas	9.272	12.720
Otras materias primas	514	417
Repuestos	540	540
Mercaderías y productos terminados	666	588
Otras existencias	405	407
Anticipo a proveedores	414	368
Deterioro de valor de materias primas	(1.125)	(1.120)
Total	10.686	13.920

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Clientes por ventas y prestación de servicios	103.432	109.468
Efectos a cobrar	2.235	3.313
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(6.014)	(6.865)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 19)	2.224	3.564
Otros deudores	5.250	5.405
Provisión de créditos incobrables	(24.045)	(23.633)
Total	83.082	91.252

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

Todos los saldos no deteriorados, estén o no en situación de mora, tienen vencimiento estimado de cobro inferior a 12 meses. Asimismo, el importe en libros de estos activos no difiere significativamente de su valor razonable.

Al 30 de junio de 2018 el importe de los saldos vencidos que no se encuentran deteriorados asciende a 12.879 miles de euros (18.428 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). De dicho importe, a la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados ha sido cobrado un importe de 5.100 miles de euros (11.594 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) y, de lo no cobrado, 2.084 miles de euros (1.527 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) corresponden a saldos pendientes de cobro de Administraciones Públicas, que cuentan con el debido reconocimiento de deuda. Adicionalmente, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito mediante seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias. Todos los saldos vencidos y no cobrados se encuentran en gestión activa de cobro.

7. 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, al 30 de junio de 2018 Mezouna, S.A. y Valjarafe, S.L., con unos porcentajes de participación del 11,08% y 10,09% respectivamente, son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

Objetivos, políticas y procesos para gestionar el capital

Como parte fundamental de su estrategia, el Grupo mantiene una política de máxima prudencia financiera. La estructura de capital objetivo está definida por el compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

El Grupo establece la cuantificación de la estructura de capital objetivo como la relación entre la financiación neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Efectivo y otros medios equivalentes	17.981	25.558
Deuda financiera con entidades de crédito a valor nominal (Nota 10)	(50.633)	(66.710)
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero (Notas 9 y 12)	(1.658)	(2.473)
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos (Nota 10)	(7.200)	(13.192)
Otros préstamos y partidas a cobrar a largo plazo con coste financiero (Nota 19)	2.204	664
Posición de caja neta	(39.306)	(56.153)
Patrimonio	251.683	252.022
FFPP / Deuda financiera neta (veces)	6,40	4,49

La evolución y análisis de esta relación se realiza de forma continuada, efectuándose además estimaciones a futuro de la misma.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

Reservas

El importe de las reservas restringidas, que corresponde a las reservas legales y otras reservas restringidas de las sociedades que componen el Grupo, asciende al 30 de junio de 2018 a 76.863 miles de euros (78.081 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Acciones propias-

Al 30 de junio de 2018 la Sociedad mantiene 3.907.120 acciones propias, equivalentes al 3,13% de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de las acciones propias según balance habido durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	Nº acciones	Importe (Miles de Euros)
Acciones al 31 de diciembre de 2017	3.903.167	14.133
Compras	792.571	1.131
Ventas (*)	(788.618)	(2.690)
Acciones al 30 de junio de 2018	3.907.120	12.574

(*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

La minusvalía resultante de las ventas de acciones propias efectuadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 1.566 miles de euros (6.521 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, 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.

El número medio de acciones propias en cartera durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 ha sido de 3.914.794 acciones (durante el ejercicio 2017 fue 3.886.819) (Nota 18).

Dividendos-

Ni en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 ni en el ejercicio 2017 la Sociedad dominante ha repartido ningún dividendo.

Participaciones no dominantes-

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 no se han producido operaciones significativas que hayan afectado al patrimonio de las participaciones no dominantes.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

8. Provisiones

La composición de este capítulo del balance resumido consolidado adjunto, así como el resumen de las operaciones registradas entre el 31 de diciembre de 2017 y el 30 de junio de 2018, se indican a continuación:

	Miles de Euros						Saldo al 30.06.2018
	Saldo al 31.12.17	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Salidas de perímetro	Trasposos	
Provisiones para pensiones	18	-	(2)	-	-	-	16
Provisiones de carácter jurídico y Tributario (Nota 13)	5.096	205	(3)	(70)	-	-	5.228
Provisión por desmantelamiento	6	-	-	-	-	-	6
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	785	11	(9)	(34)	-	-	753
Otras provisiones	381	-	-	-	-	-	381
Total	6.286	216	(14)	(104)	-	-	6.384

El Grupo realiza una estimación al cierre de cada período de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico y tributario, por litigios y otros (Nota 2.c). 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 adecuada los riesgos existentes al 30 de junio de 2018.

9. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.18	31.12.17
Acreedores comerciales-		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 19)	840	1.087
Acreedores comerciales	36.003	42.798
Facturas pendientes de recibir	17.851	11.267
Proveedores comerciales efectos comerciales	3.369	3.337
Otros acreedores y rappel	(926)	(874)
	57.137	57.615
Otras cuentas a pagar corrientes-		
Remuneraciones pendientes de pago	9.427	6.707
Proveedores de inmovilizado material	3.496	4.320
Ajustes por periodificación	10.731	9.275
Otros	4.642	5.945
	28.296	26.247
Total	85.433	83.862

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

La cuenta “Remuneraciones pendientes de pago” del cuadro anterior incluye al 30 de junio de 2018 un importe de 1.746 miles de euros (1.583 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) correspondiente a indemnizaciones pendientes de pago, entre las que se incluye un importe de 606 miles de euros (907 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) con coste financiero correspondiente a indemnizaciones relativas al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L. efectuado en el ejercicio 2009 (Nota 12).

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio, y a la resolución de fecha 2 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, dando respuesta a la disposición final segunda de la Ley 31/2014, el ratio de pagos realizados a los proveedores, el periodo medio de pago a proveedores, así como el ratio de operaciones pendientes de pago al 30 de junio del 2018 no ha variado significativamente respecto a la información al 31 de diciembre de 2017.

10. Deuda con entidades de crédito y otras deudas

Los saldos de deudas con entidades de crédito y otras deudas al 30 de junio de 2018, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 30.06.18	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
		2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total Largo plazo
Deudas por préstamos y créditos	43.744	10.279	10.667	-	22.798	33.465
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 4)	3.546	2.156	1.050	340	-	1.390
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 11)	928	695	193	40	-	233
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos	7.170	7.170	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	19	19	-	-	-	-
TOTAL	55.407	20.319	11.910	380	22.798	35.088

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito al 30 de junio de 2018, siendo el valor nominal total de las mismas de 57.833 miles de euros a dicha fecha (79.710 a 31 de diciembre de 2017).

Por su parte, los saldos de deudas con entidades de crédito y otras deudas al 31 de diciembre de 2017, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.17	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
		2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total Largo plazo
Deudas por préstamos y créditos	57.880	8.289	10.870	11.543	27.178	49.591
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 4)	4.642	2.205	1.691	747	-	2.438
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 11)	1.357	1.073	293	16	(25)	284
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos	13.192	13.192	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	40	40	-	-	-	-
TOTAL	77.111	24.798	12.854	12.306	27.153	52.313

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el límite de las líneas de crédito de las sociedades del Grupo, así como los importes dispuestos y disponibles, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Dispuesto	601	582
Disponible	45.374	45.393
Límite total de las líneas de crédito	45.975	45.975

El tipo de interés anual medio del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 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 medio:

	2018
Préstamos y créditos	3,45% - 0,25%
Deudas por arrendamiento financiero	2,5% - 0,40%

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 2017.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 los gastos financieros por deudas con entidades de crédito han ascendido a 676 miles de euros (1.172 miles de euros al 30 de junio de 2017), que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 adjunta, correspondiendo el resto del gasto registrado en dicho epígrafe a la periodificación de comisiones de apertura, diferencias de cambio y otros conceptos.

Programa pagarés

Con fecha 13 de noviembre de 2017, el Grupo incorporó un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros y con plazos de vencimiento de hasta 24 meses para diversificar sus vías de financiación. El saldo vivo correspondiente a dicho programa al 30 de junio de 2018 es de 7.200 miles de euros (13.200 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). El tipo de interés de dichos pagarés se fija en cada emisión.

Préstamo sindicado

Con fecha 21 de febrero de 2014 la Sociedad Dominante del Grupo formalizó una operación de financiación sindicada a largo plazo por importe de 175.275 miles de euros, con el objetivo de cancelar líneas bilaterales existentes, a efectos de extender sus vencimientos y unificar la gestión de las mismas, así como atender a las necesidades generales de tesorería del Grupo. Dicho préstamo se novó por primera vez con fecha 27 de julio de 2015 y por segunda vez, con el objetivo de rebajar el margen aplicable, extender los plazos de vencimiento, y simplificar el funcionamiento y garantías de la misma, con fecha 20 de julio de 2017. Como resultado de ello dicho contrato se compone en la actualidad de dos tramos con los siguientes importes y vencimientos:

- Tramo A: préstamo mercantil amortizable con vencimientos hasta julio de 2021 por importe de 55.847 miles de euros y

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

b) Tramo B: Línea de crédito “revolving” a cuatro años por importe de hasta 45.275 miles de euros.

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el Grupo había dispuesto de la totalidad de la financiación correspondiente al “Tramo A”, siendo el importe pendiente de pago a dichas fechas de 43.347 miles de euros y 55.847 miles de euros respectivamente, y 0 miles de euros correspondientes a la financiación del “Tramo B”.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha amortizado anticipadamente 5.000 miles de euros del “Tramo A” (13.000 miles de euros en 2017), además de haber atendido al vencimiento previsto según el calendario de vencimientos del contrato.

El contrato de financiación sindicada devenga un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un margen negociado con las entidades financieras, que se liquida por periodos trimestrales. El margen aplicable se determinará en función del cumplimiento de un determinado ratio de carácter financiero, en virtud de lo dispuesto en el mencionado contrato.

En el contrato de financiación se incluyen determinadas causas de amortización anticipada obligatoria de los importes dispuestos, entre las que se incluye la enajenación de activos o cambio de control en el Grupo. El contrato incluye también restricciones a la distribución de dividendos en base al cumplimiento de determinados ratios financieros.

Asimismo, en el mencionado contrato se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero a nivel consolidado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran cumplidos a 30 de junio de 2018 los ratios financieros establecidos en este contrato.

Adicionalmente, la formalización del contrato de financiación sindicada se ha condicionado al otorgamiento y mantenimiento de todas y cada una de las siguientes garantías (personales y reales) y promesas de garantías reales a favor de las entidades financieras en garantía de las obligaciones derivadas de dicho contrato. La novación modificativa no extintiva de dicho contrato con fecha 20 de julio de 2017 supuso la cancelación de la obligación de mantenimiento de las garantías reales y promesas de garantías reales, siendo por tanto, las garantías vigentes a 30 de junio de 2018 las siguientes:

- Garantía a primer requerimiento otorgada por las sociedades del Grupo que, en cada momento, reúnan las condiciones para ser consideradas Garantes. En este sentido, las sociedades dependientes del Grupo que tienen la consideración de “Sociedades Garantes” a 30 de junio de 2018, son aquellas que cumplen cualquiera de las siguientes condiciones:
 - o Sean filiales relevantes en las que la participación directa o indirecta de Vocento, S.A. alcance el 100% del capital social; o
 - o sean Sociedades Receptoras en las que existan accionistas o socios minoritarios (ya sean Filiales o Filiales Relevantes); o
 - o Sean Sociedades Holding en las que la participación directa o indirecta del Financiado alcance el 100% del capital social
- Prenda sobre las acciones o participaciones, según proceda, de las sociedades del Grupo titularidad, de forma directa o indirecta, de la Sociedad Dominante que, en cada momento, reúnan las condiciones para ser consideradas Sociedades Pignoradas. En este sentido, las sociedades dependientes del Grupo que tienen la consideración de “Sociedades Pignoradas” a 30 de junio de 2018 son cualesquiera otras Filiales cuya inclusión sea necesaria, en cada momento, para alcanzar el Ratio de Cobertura manteniendo siempre el cumplimiento del Ratio de Sociedades Pignoradas Relevantes.

Por último, y en virtud con lo dispuesto en dicho contrato, la Sociedad Dominante ha contratado determinadas operaciones de cobertura de tipos de interés, por un importe de al menos el 80% del principal del contrato pendiente en cada momento (Nota 11).

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

11. 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 interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances consolidados al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Pasivo a corto plazo	30.06.2018		31.12.17
		Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	687	234	1.058	283
Collar escalonado	7	-	15	1
	694	234	1.073	284

Los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por el Grupo tienen la finalidad de mitigar el efecto que la variación de los tipos de interés pueda tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. El detalle y vencimiento de estas operaciones de cobertura es el siguiente:

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

Entidad	Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de Euros)		Vencimiento	
		30.06.18	31.12.17	30.06.18	31.12.17	30.06.18	31.12.17
BBVA	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	12.254	14.899	2019	2019
Banco Santander	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	13.266	13.266	2019	2019
Kutxabank	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	6.095	6.095	2019	2019
Bankia	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	7.847	7.847	2019	2019
Caixa	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	1.318	1.318	2019	2019
Banco Popular	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	2.567	2.567	2019	2019
BBVA	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	793	793	2021	2021
Banco Santander	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	761	761	2021	2021
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	328	328	2021	2021
Bankia	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	450	450	2021	2021
Caixa	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	71	71	2021	2021
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	138	138	2021	2021
Bankinter	Collar escalonado			280	466	2019	2019
	Total			46.168	48.999		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 ha sido registrado con abono al epígrafe "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" por importe neto de 291 miles de euros, habiendo sido registrados en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 con cargo a dicho epígrafe por importe de 419 miles de euros.

Los derivados de swap de tipo de interés vigentes a 30 de junio de 2018 se corresponden con las operaciones de cobertura contratadas por el Grupo en virtud de lo dispuesto en el contrato de financiación sindicada (Nota 10).

El Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.h de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que han sido arriba detallados como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz. En las coberturas designadas por el Grupo no se han puesto de manifiesto inefectividades.

Asimismo, la valoración de estos instrumentos financieros derivados se ha realizado conforme a lo establecido en la NIIF 9 sobre valor razonable.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones del tipo de interés que el Grupo encuentra razonablemente posibles, así como su impacto en el resultado del periodo y el patrimonio neto al 30 de junio de 2018 y 2017 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés (puntos básicos)			
	Periodo 2018		Periodo 2017	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	264	(266)	207	(123)
Resultado	-	-	-	-
Patrimonio Neto	196	(197)	149	(89)

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

El análisis de vencimientos de los instrumentos derivados, considerando flujos netos no descontados, es el siguiente:

Entidad	Instrumento	2019	2020	2021
BBVA	Swap de tipo de interés	23	59	13
Banco Santander	Swap de tipo de interés	22	59	12
Kutxabank	Swap de tipo de interés	9	25	5
Bankia	Swap de tipo de interés	13	35	7
Caixa	Swap de tipo de interés	2	5	1
Banco Popular	Swap de tipo de interés	4	11	2
BBVA	Swap de tipo de interés	185	-	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	183	-	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	109	-	-
Bankia	Swap de tipo de interés	84	-	-
Caixa	Swap de tipo de interés	35	-	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	18	-	-
Bankinter	Collar escalonado	7	-	-
	Total	694	194	40

12. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Indemnizaciones pendientes de pago	121	670
Otras cuentas a pagar no corrientes con coste financiero	677	720
Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero	11.888	11.827
Total	12.686	13.217

Indemnizaciones pendientes de pago a largo plazo-

Al 30 de junio de 2018 el Grupo mantiene pendiente de pago un importe de 121 miles de euros (670 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) correspondiente principalmente a las indemnizaciones acordadas de Diario ABC, S.L., de las cuáles un importe de 121 miles de euros (641 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) pertenecen al Expediente de Regulación de Empleo llevado a cabo en el ejercicio 2009 por dicha sociedad (Nota 9). El pago de las indemnizaciones pendientes de Diario ABC, S.L. se hará efectivo durante el ejercicio 2020.

Otras cuentas a pagar no corrientes

En la partida "Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero" se incluyen principalmente saldos por importe de 9.831 miles de euros al 30 de junio de 2018 (9.831 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), correspondientes a las operaciones realizadas con los accionistas minoritarios de Federico Domenech, S.A. y que fueron objeto de modificación en fecha 30 de marzo de 2015.

13. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre beneficios

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre beneficios en los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017, que es como sigue:

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

	Miles de Euros	
	Período 2018	Período 2017
Resultado consolidado antes de impuestos	5.561	(2.586)
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:		
- Resultado de sociedades consolidadas por el método de la participación	(3)	(95)
- Deterioros de fondos de comercio no deducibles	500	500
- Otros resultados de instrumentos financieros	-	(2.953)
- Otras diferencias permanentes	(95)	(59)
Resultado contable ajustado	5.963	(5.193)
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	(1.551)	1.157
Bases Imponibles Negativas no activadas	(1.539)	(1.317)
Reversión de créditos fiscales no recuperables	-	-
Actualización tipos	26	-
Cancelación pasivo diferido por cartera	-	3.860
Otros	1.077	(131)
(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre las Ganancias	(1.987)	3.569

Parte de las sociedades que componen el Grupo están acogidas a la Normativa Foral de Bizkaia, estando el resto acogidas a la normativa estatal, existiendo dos grupos de consolidación fiscal en función de la normativa aplicable a las sociedades del grupo: un grupo sometido a normativa foral cuya sociedad dominante y representante es Vocento, S.A. y un grupo sometido a normativa de territorio común cuya sociedad dominante es Vocento, S.A. y cuya sociedad representante es Comerresa Prensa, S.L.U.

En este sentido, las Juntas Generales de Bizkaia aprobaron el 5 de diciembre de 2013 la Norma Foral 11/2013 del Impuesto sobre Sociedades con efectos para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2014. Por su parte, para las sociedades sometidas a normativa de territorio común y con efectos para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2015, el 27 de noviembre de 2014 se aprobó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 27 de marzo de 2018 se publicó la nueva Norma Foral 2/2018 del impuesto sobre sociedades, con efecto para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero del 2018. Las novedades más significativas de dicha Norma Foral son la limitación del uso de bases imponibles negativas al 50% de la base imponible, limitación del uso de deducciones, bajada del tipo impositivo del 28% al 26% en el 2018 y al 24% en años posteriores, y como contraprestación la ampliación del periodo de compensación de bases imponibles y deducciones de 15 años a 30 años. En base al análisis realizado por los Administradores el efecto de dicho cambio no es significativo para el grupo Vocento.

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2018 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa en vigor al cierre de cada ejercicio.

En este sentido, como consecuencia de las actas derivadas de las actuaciones inspectoras iniciadas en ejercicios anteriores en diversas sociedades del Grupo Fiscal cuya Sociedad representante es Comerresa Prensa, S.L.U. fueron giradas liquidaciones en los ejercicios 2013 y 2014 por un importe total de 5.347 miles de euros con el siguiente desglose (Nota 9):

	Cuota	Intereses de demora	Total
Ejercicio 2006	1.376	450	1.826
Ejercicio 2007	1.444	376	1.820
Ejercicio 2008	1.389	312	1.701
Total	4.209	1.138	5.347

De estas liquidaciones, que aún no son firmes, las cuotas de los ejercicios 2007 y 2008 deberían ser recuperables en el Grupo Fiscal Foral a través del correspondiente ajuste bilateral, encontrándose provisionada la cuota del ejercicio 2006, así como los intereses de demora devengados.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

La Audiencia Nacional ha dictado sentencias desestimatorias que han confirmado las anteriores liquidaciones. Dichas sentencias son recurribles en casación ante el Tribunal Supremo, estando el plazo para la preparación de dichos recursos aún abierto.

Por su parte, la composición de los epígrafes “Activos no corrientes – Activos por Impuestos diferidos” y “Pasivos no corrientes – Pasivo por Impuestos diferidos” del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2018 adjunto, así como el movimiento de dichos epígrafes, es el siguiente:

	Miles de Euros					30.06.2018
	31.12.17	Adiciones	Retiros	Trasposos	Actualización de tipos	
Impuestos diferidos activos-						
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	6.561	-	(1.998)	(15)	-	4.548
Otras deducciones pendientes	47.690	10	(740)	15	-	46.975
Impuestos anticipados	12.609	103	(359)	-	(429)	11.924
Total impuestos diferidos activos	66.860	113	(3.097)	-	(429)	63.447
Impuestos diferidos pasivos	(20.746)	(443)	2.239	-	456	(18.494)

Los activos y pasivos por impuesto diferido registrados en el balance consolidado al 30 de junio de 2018 detallados por las diferentes haciendas, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Hacienda Estatal	Hacienda Foral	Total
Impuestos diferidos activos-			
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	3.795	753	4.548
Otras deducciones pendientes	11.992	34.983	46.975
Impuestos anticipados	10.230	1.694	11.924
Total impuestos diferidos activos	26.017	37.430	63.447
Impuestos diferidos pasivos	(15.707)	(2.787)	(18.494)

14. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes de “Administraciones Públicas” del activo y del pasivo, respectivamente, del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.18	31.12.17
Activos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, deudora por IVA	907	1.420
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	245	526
Organismos de la Seguridad Social, deudores	-	22
	1.152	1.968
Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	2.621	3.616
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	3.023	5.341
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	299	311
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.901	2.922
	8.844	12.190

15. Información de segmentos de negocio

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

sus segmentos operativos. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, el Grupo ha considerado la creación de un nuevo segmento de negocio denominado "Gastronomía". La información por segmentos de negocio del Grupo se detalla a continuación:

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018
(Expresada en miles de euros)

SEGMENTOS POR AREA DE JUNIO 2018

(Miles de euros)

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA	ESTRUCTURA Y OTROS	AJUSTES	TOTAL
INGRESOS									
Ventas de ejemplares	48.605	18.909	6.542	-	-	-	-	(4.200)	69.856
Ventas de publicidad	47.763	15.428	4.752	1.681	9.200	20	(50)	(27)	78.767
Otros ingresos	16.920	9.720	785	16.733	726	2.875	10.089	(15.408)	42.440
Total ventas	113.288	44.057	12.079	18.414	9.926	2.895	10.039	(19.635)	191.063
GASTOS									
Aprovisionamientos	11.987	5.436	3.278	-	63	-	(2)	(5.676)	15.086
Gastos de personal	42.046	14.923	2.009	880	4.541	224	12.395	(6)	77.012
Amortizaciones y depreciaciones	4.132	2.594	213	398	231	-	250	(2)	7.816
Variación de provisiones de tráfico y otras	405	339	-	(1)	84	-	1	1	829
Servicios exteriores	44.974	23.894	7.452	11.639	3.932	1.823	4.027	(13.951)	83.790
RESULTADO									
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	9.744	(3.129)	(873)	5.498	1.075	848	(6.632)	(1)	6.530
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.332	-	-	169	-	-	-	-	1.501
Resultado por segmento	11.076	(3.129)	(873)	5.667	1.075	848	(6.632)	(1)	8.031
Resultado de las participadas	62	-	-	47	-	-	(106)	-	3
Ingresos financieros	1.097	37	37	197	12	5	11.587	(12.728)	244
Gastos financieros	(157)	(598)	(1)	(249)	(108)	-	(3.136)	2.170	(2.079)
Saneamiento de fondo de comercio	-	-	-	(500)	-	-	-	-	(500)
Otros deterioros de instrumentos financieros	6	-	-	(118)	-	-	(27)	1	(138)
Beneficio antes de impuestos	12.084	(3.690)	(837)	5.044	979	853	1.686	(10.558)	5.561
Impuestos sobre beneficios	(3.068)	(327)	210	(296)	(317)	(214)	2.026	(1)	(1.987)
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido a socios externos	(1.200)	(35)	129	(1.807)	(268)	(28)	(42)	1	(3.250)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	7.817	(4.052)	(500)	2.940	395	611	3.671	(10.558)	324
OTRA INFORMACIÓN									
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	4.537	2.933	213	397	315	-	251	(1)	8.645
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	2.391	1.632	190	69	138	8	105	-	4.533

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018
(Expresada en miles de euros)

SEGMENTOS POR AREA DE JUNIO 2017

(Miles de euros)

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	ESTRUCTURA	AJUSTES Y OTROS	TOTAL
INGRESOS								
Ventas de ejemplares	62.232	20.325	6.805	-	-	-	(4.706)	84.656
Ventas de publicidad	48.422	16.167	5.353	1.547	8.547	(25)	(50)	79.961
Otros ingresos	19.572	10.316	646	23.986	646	16.251	(22.692)	48.725
Total ventas	130.226	46.808	12.804	25.533	9.193	16.226	(27.448)	213.342
GASTOS								
Aprovisionamientos	27.206	5.727	3.318	-	46	84	(6.432)	29.949
Gastos de personal	44.285	17.031	2.211	3.986	4.320	13.121	(3)	84.951
Amortizaciones y depreciaciones	3.994	2.405	212	1.426	185	201	-	8.423
Variación de provisiones de tráfico y otras	375	359	65	9	109	(1)	68	984
Servicios exteriores	45.568	26.156	7.995	15.023	3.885	10.344	(21.080)	87.891
RESULTADO								
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	8.798	(4.870)	(997)	5.089	648	(7.523)	(1)	1.144
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	155	(24)	10	(3.852)	(1)	-	-	(3.712)
Resultado por segmento	8.953	(4.894)	(987)	1.237	647	(7.523)	(1)	(2.568)
Resultado de las participadas	68	-	-	-	-	(33)	60	95
Ingresos financieros	1.456	24	50	324	15	11.983	(13.666)	186
Gastos financieros	(241)	(670)	(1)	(419)	(153)	(4.196)	2.928	(2.752)
Saneamiento de fondo de comercio	-	-	-	(500)	-	-	-	(500)
Otros deterioros de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	(202)	202	-
Resultados por enajenaciones de inst. fros	-	-	-	2.953	-	-	-	2.953
Beneficio antes de impuestos	10.236	(5.540)	(938)	3.595	509	29	(10.477)	(2.586)
Impuestos sobre beneficios	(2.879)	(10)	234	3.381	(127)	2.970	-	3.569
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido a socios externos	984	16	(137)	2.305	226	25	-	3.419
Resultado atribuido a la sociedad dominante	6.373	(5.566)	(567)	4.671	156	2.974	(10.477)	(2.436)
OTRA INFORMACIÓN								
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	4.370	2.763	276	1.435	294	201	68	9.407
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	1.353	852	77	180	182	99	-	2.743

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

16. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de los estados de resultados consolidados resumidos correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Período 2018	Período 2017
Venta de ejemplares	69.856	84.655
Venta de publicidad	78.767	79.961
Ingresos directos en promociones	4.323	4.585
Ingresos por reparto	2.746	2.405
Otros ingresos del segmento audiovisual	16.733	23.711
Otros ingresos	18.190	17.810
	190.615	213.127

Tal y como se indica en la nota 2.b el grupo ha aplicado los impactos de la entrada en vigor de la norma NIIF 15, de forma retroactiva con el efecto acumulado de la aplicación inicial a 1 de enero de 2018. El impacto de dicha norma en el ejercicio 2017, de haberse aplicado, ascendería a 14.285 miles de euros.

17. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Período 2018	Período 2017
Sueldos y salarios	55.751	57.854
Seguridad Social a cargo de la empresa	14.561	14.749
Indemnizaciones al personal	5.600	10.977
Otros gastos sociales	996	1.069
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación	104	302
	77.012	84.951

Las indemnizaciones al personal corresponden principalmente a la reestructuración de plantilla para afrontar el proceso de transformación del negocio.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

El número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2018 y 2017 y el desglose por sexos de las personas empleadas al 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

Plantilla total		Período 2018	Período 2017
Número medio de personas empleadas		2.718	2.757
Número de empleados		2.712	2.860
Hombres		1.531	1.619
Mujeres		1.181	1.241
Plantilla estructural		Período 2018 *	Período 2017 *
Número medio de personas empleadas		2.523	2.476
Número de empleados		2.515	2.469
Hombres		1.420	1.421
Mujeres		1.095	1.048

(*) Incluye únicamente plantilla fija.

18. Resultado por acción

La conciliación al 30 de junio de 2018 y 2017 del número de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	30.06.18	30.06.17
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número medio de acciones propias en cartera (Nota 7)	(3.914.794)	(3.869.714)
Total sin autocartera	121.055.512	121.100.592

Los resultados básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 son los siguientes:

	Período 2018	Período 2017
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	324	(2.436)
Número medio de acciones sin autocartera (miles de acciones)	121.056	121.101
Resultados básicos por acción (euros)	0,003	(0,020)

Los resultados básicos por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 son los siguientes:

	Período 2018	Período 2017
Resultado neto de operaciones interrumpidas (miles de euros)	324	-
Número de acciones (miles de acciones)	121.063	121.072
Resultados básicos por acción (euros)	0,003	-

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 (Expresada en miles de euros)

19. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

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 los saldos y transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2018 y 2017, 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.

Período 2018

	Miles de Euros					
	Saldos			Transacciones		
	Otros deudores	Deudor (Nota 6)	Acreedor (Nota 9)	Ingresos Explotación	Ingresos Financieros	Gastos de Explotación
Distrimedios, S.L.	-	1.026	467	4.809	11	2.187
Val Disme, S.L.	-	1.049	372	4.637	-	1.209
Kyoskoymas Soc.Gestora de la plataforma Tecnológica, S.L.	320	149	1	144	-	5
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	1.770	-	-	-	22	2
Total	2.090	2.224	840	9.590	33	3.403

Adicionalmente, el Grupo posee clasificado como “Equivalente de efectivo” 624 miles de euros correspondientes a Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.

Período 2017

	Miles de Euros					
	Saldos			Transacciones		
	Otros deudores	Deudor (Nota 6)	Acreedor (Nota 9)	Ingresos Explotación	Ingresos Financieros	Gastos de Explotación
Cirpress, S.L.(*)	-	553	159	2.783	17	364
Distribuciones Papiro, S.L.(*)	-	602	112	2.764	25	542
Distrimedios, S.L.	-	1.255	489	5.286	32	2.282
Val Disme, S.L.	-	1.931	972	5.062	-	1.145
Kyoskoymas Soc.Gestora de la plataforma Tecnológica, S.L.	300	334	-	148	-	7
Total	300	4.675	1.732	16.043	74	4.340

(*) Sociedades vendidas a finales del año 2017.

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 realizados 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.

El Grupo mantiene relaciones de negocio en el curso ordinario con entidades en las que los consejeros independientes ocupan cargos de consejero y/o alto directivo. Dichas relaciones de negocio se realizan a precios de mercado y su volumen no es significativo sobre el total de ingresos o gastos consolidados.

20. Retribución al Consejo de Administración

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017, Vocento S.A. ha devengado los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración:

	Miles de Euros	
	Período 2018	Período 2017
Retribución fija	501	512
Retribución variable	101	101
Dietas de asistencia a consejos	259	308
Total	861	921

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018.

En cuanto a los seguros de vida y otros seguros sociales, las cuotas pagadas de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 3 mil euros al cierre del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y a 3 mil euros al cierre del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017.

En lo que respecta a los compromisos de pensiones, ni en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 ni en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 se han realizado aportaciones a los planes de pensiones cuyos beneficiarios sean miembros del Consejo.

21. Retribución Alta Dirección

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017, la retribución devengada de los Directores Generales que componen el equipo de Alta Dirección durante los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a 1.075 miles de euros y 1.071 miles de euros, respectivamente.

Algunos miembros del equipo de Alta Dirección cuentan con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y del Grupo ha aprobado la implantación de un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente al 30% de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, estando vinculada a la rentabilidad de los accionistas en un periodo de 3 años. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios, dicho plan se encuentra en proceso de aprobación del reglamento final aplicable así como la determinación de la plantilla objetivo.

22. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos al cierre.

The background is a blue-toned photograph of a desk. A silver pen lies diagonally across the upper left. Several books are scattered on the desk, some open and some closed, creating a professional and academic atmosphere.

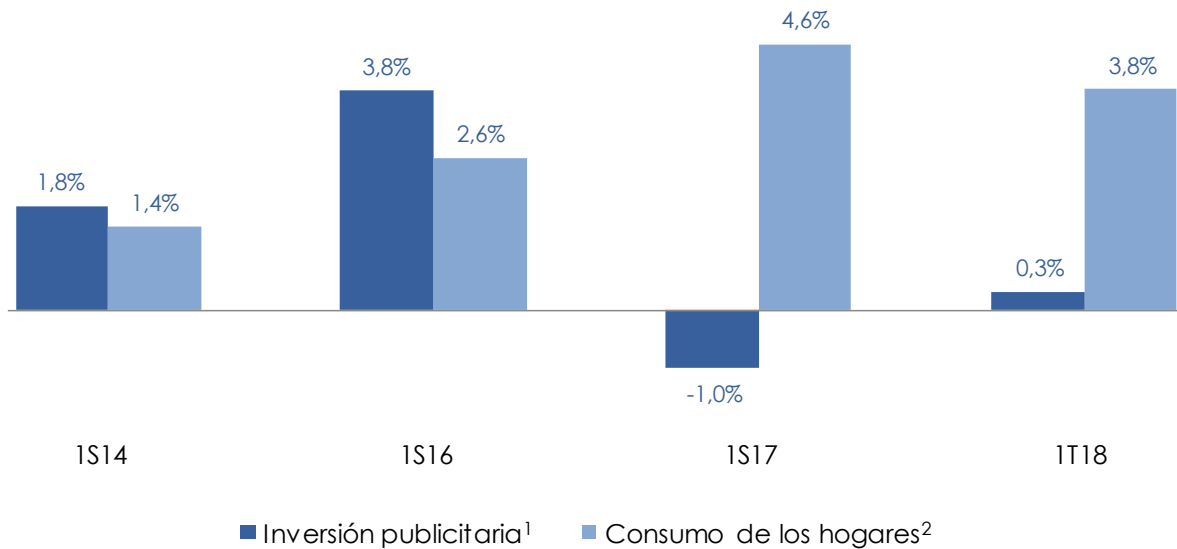
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 2018

PRIMER SEMESTRE DE 2018

26 de julio de 2018

INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

La economía española continúa su fase expansiva y crece un +3,0% en el primer trimestre de 2018 según estimación del INE (dato en términos constantes). Dicha expansión de la economía tiene uno de sus pilares en el consumo de las familias, cuyo crecimiento nominal en ese periodo ha sido del 3,8%. Pese al favorable entorno macroeconómico y a la celebración del Mundial de fútbol, la inversión en el mercado publicitarios se encuentra estancada (1S18 +0,3%).



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: fuente INE. Datos brutos y nominales. En 1S18 último dato disponible enero-marzo.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

En la organización de la información de gestión, se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual, Clasificados, Gastronomía, y Otros. Esta agrupación de la información será la utilizada para el reporte al mercado, salvo por lo que se indica a continuación, e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada uno de los segmentos de negocio. Dada la poca relevancia por el momento del segmento de Otros, éste se presenta de forma combinada con Gastronomía en la información al mercado.

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

PERIÓDICOS (print y digital)				
REGIONALES		ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal ▪ Sur ▪ Las Provincias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Imprentas locales ▪ Distribución local (Beralán) ▪ Agencia de noticias (Colpisa) ▪ Comercializadoras locales ▪ Otras participadas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ Imprenta nacional 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com 	
AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA Y OTROS
TDT	RADIO	CONTENIDOS	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Factor Moka
<ul style="list-style-type: none"> ▪ TDT Nacional - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Licencias de radio analógica ▪ Licencias de radio digital 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Distribución ▪ Izen 		
Contabiliza por puesta en equivalencia				

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe siempre se explica cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el resultado neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en tres grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs", 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio (e.g. incorporación al perímetro de Madrid Fusión en 2018, desconsolidación de Veralia Contenidos en 2017), y 3) cambios en la contabilización de ingresos y gastos debidos a la NIIF 15.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S18

Ingresos de publicidad 1S18 -1,5%, en un mercado estancado (+0,3%), con fortaleza en la publicidad local de VOC (+2,0%)

Ralentización en la caída de venta de ejemplares (Regionales 2T18 -2,6%)

EBITDA comparable 1S17/1S18 desciende €-0,7m (en parte por perímetro)

Mejora de la posición financiera neta +30,0% sobre 2017 a €-39,3m con generación de caja ordinaria positiva 1S18 €20,6m

- **Marcas VOCENTO ganan cuota offline en un débil mercado publicitario**
 - i. Marcas de VOCENTO ganan cuota de mercado en offline (-4,7%¹ vs -6,3%²). Publicidad online VOCENTO +6,2%³.
 - ii. Divergencia entre mercado publicitario nacional y local: mayor fortaleza de la publicidad local (57,0% del total de VOCENTO) con ingresos publicitarios 1S18 creciendo +2,0% y resistencia en print local (+0,1%).

- **La caída en las ventas de ejemplares se desacelera**
 - i. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en el acumulado a mayo 2018 su cuota de difusión ordinaria en +0,5 p.p. hasta el 27,7%⁴.
 - ii. Margen de difusión 1S17/1S18 -484 miles de euros se compensa con el margen de imprentas +786 miles de euros, que mejora entre otros gracias al acuerdo de impresión con PRISA.

- **Resultado neto positivo en 1S18 de la sociedad dominante 324 miles de euros**
 - i. Continúa la eficiencia en costes: costes comparables 1S18 -4,1%⁵.
 - ii. EBITDA comparable en 1S18 de 19.947⁵ miles de euros desciende en -697 miles de euros, un -3,4% vs 1S17. Un 36% de la caída es por la salida de perímetro de las productoras de Contenidos.
 - iii. Beneficio neto 1S18 mejora en +2.760 miles de euros respecto el mismo periodo del año anterior gracias entre otros a las menores indemnizaciones.

- **Generación de caja operativa ordinaria de 20.647 miles de euros**
 - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 0,8x.
 - ii. La PFN se sitúa en -39.306 miles de euros, mejora de +16.847 miles de euros sobre 2017.

- **Medidas encaminadas a la diversificación de ingresos**
 - i. Apuesta por el crecimiento digital: el 34,7% de los ingresos de publicidad + e-commerce ya son digitales (+2,1 p.p. vs 1S17).
 - ii. Modelo de pago ON+ supera los 16.000 de suscriptores digitales.

¹ Marcas de Vocento Prensa Regional y ABC.

² Fuente i2p. Excluye redes sociales.

³ Marcas de Vocento Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

⁴ Fuente OJD. Difusión de pago ordinaria (incluye venta en quiosco y suscripciones individuales).

⁵ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 miles de euros y 1S17 -11.077 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

NIIF miles de euros	1S18	1S17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	1S17
Venta de ejemplares	69.856	72.821	-2.965	-4,1%	84.655
Ventas de publicidad	78.767	79.961	-1.193	-1,5%	79.961
Otros ingresos	42.441	46.275	-3.834	-8,3%	48.726
Ingresos de explotación	191.064	199.057	-7.993	-4,0%	213.342
Personal	-77.012	-84.951	7.939	9,3%	-84.951
Aprovisionamientos	-15.086	-15.664	578	3,7%	-29.949
Servicios exteriores	-83.790	-87.891	4.100	4,7%	-87.891
Provisiones	-829	-984	154	15,7%	-984
Gastos de explotación sin amortizaciones	-176.718	-189.490	12.772	6,7%	-203.775
EBITDA	14.347	9.567	4.780	50,0%	9.567
Amortizaciones	-7.816	-8.423	607	7,2%	-8.423
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.501	-3.712	5.212	n.r.	-3.712
EBIT	8.032	-2.567	10.599	n.r.	-2.567
Deterioro de fondo de comercio	-500	-500	0	0,0%	-500
Resultado sociedades método de participación	3	95	-92	-96,8%	95
Resultado financiero y otros	-1.980	-2.567	587	22,9%	-2.567
Resultado neto enaj. activos no corrientes	6	2.953	-2.947	-99,8%	2.953
Resultado antes de impuestos	5.561	-2.586	8.148	n.r.	-2.586
Impuesto sobre sociedades	-1.987	3.569	-5.556	n.r.	3.569
Resultado neto antes de minoritarios	3.574	983	2.591	n.r.	983
Accionistas minoritarios	-3.250	-3.419	169	4,9%	-3.419
Resultado atribuible Sociedad Dominante	324	-2.436	2.760	n.r.	-2.436
Gastos de personal comparables ¹	-71.412	-73.974	2.562	3,5%	-73.974
Gastos explotación sin amort. comparables ²	-171.117	-178.413	7.295	4,1%	-192.697
EBITDA comparable²	19.947	20.645	-697	-3,4%	20.645
EBIT comparable ^{2,3}	12.131	12.222	-91	-0,7%	12.222

n.r.: el diferencial es en valor absoluto >1.000%.

n.a.: el diferencial no aplica al ser uno de los valores cero.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 miles de euros y 1S17 -11.077 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.501 miles de euros y 1S17 -3.712 miles de euros.

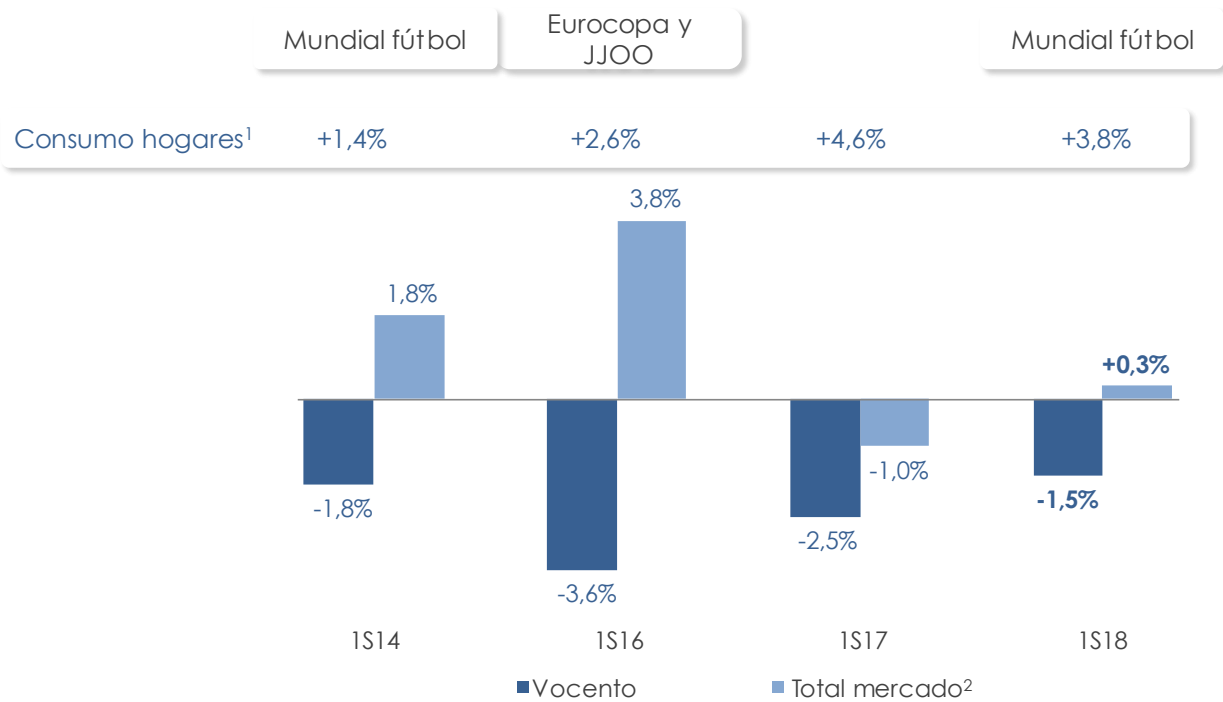
Nota previa

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018 (ver detalle de explicación en la nota 2 c2 de las Cuentas Anuales 2017), los ingresos y gastos operativos del 1S17 se han recalculado para permitir una comparación de magnitudes equivalentes. En concreto, la venta de ejemplares, promociones y otros ingresos por reparto de otros productos con terceros de la distribuidora Beralán deja de contabilizarse por el bruto para hacerlo por el neto de los aprovisionamientos por la compra de periódicos y de otros productos. El importe de aprovisionamientos se reduce por el mismo importe, con lo que no hay impacto en EBITDA.

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 1S18 alcanzan 191.064 miles de euros, una disminución del -4,0% comparado con 1S17. Los ingresos a perímetro constante, ajustados por la entrada de Gastronomía y Otros y la salida de productoras de Contenidos, descienden un -1,9%.

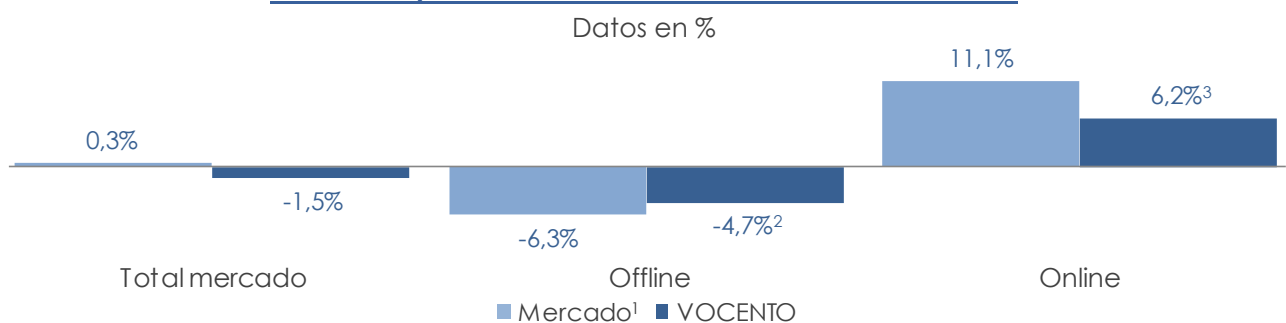
- Ventas de ejemplares: se ralentiza la caída de venta de ejemplares en 1S18 con una disminución del -4,1%, siendo en Prensa Regional del -3,1% y en ABC del -7,0%.
- Los ingresos por venta de publicidad disminuyen un -1,5%, en un difícil entorno publicitario, a pesar de la favorable coyuntura económica y a la celebración del Mundial de fútbol. Destacar que en 2T18 descienden un -0,6% tras un -2,6% en 1T18.



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: fuente INE. Datos brutos y nominales. En 1S18 último dato 1T18.

Las marcas de VOCENTO en offline presentan un mejor comportamiento que el mercado con un descenso del -4,7% vs un -6,3% del mercado. En cuanto a online, experimentan un incremento del +6,2% vs +11,1% del mercado.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1S18

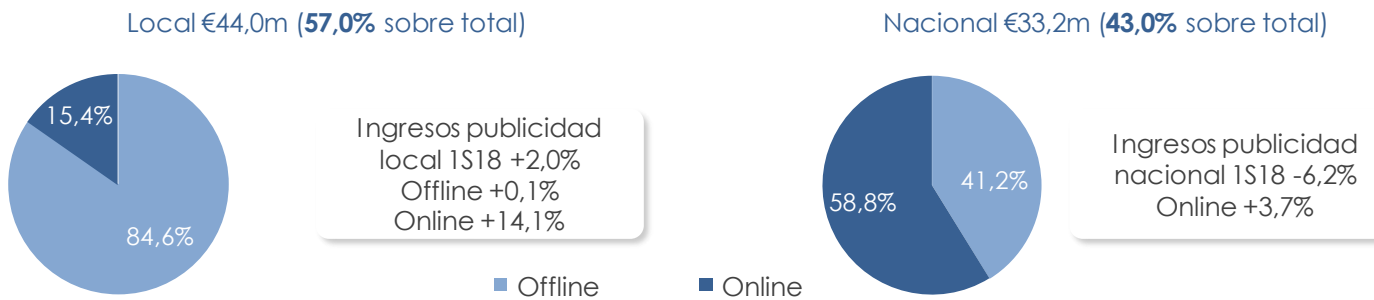


Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de Vocento Prensa Regional y ABC. Nota 3: marcas de Vocento Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 57,0% del total publicidad de VOCENTO, crece en el primer semestre de 2018 un +2,0%, gracias a la resistencia de offline +0,1% y al crecimiento de online +14,1%, mientras que la nacional cae un -6,2%, con un crecimiento de los ingresos publicitarios nacionales digitales del +3,7%.

Publicidad local y nacional en VOCENTO 1S18

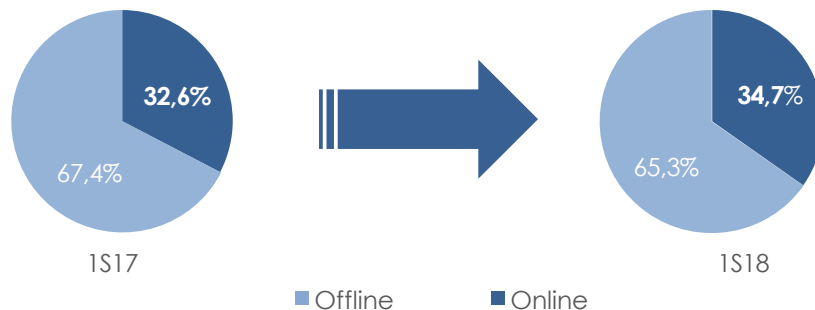
Datos en %



Considerando no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los derivados de los modelos de negocio digitales de e-commerce y contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de digital es del 34,7% en 1S18 con un incremento de 2,1 p.p. sobre 1S17.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales

Peso de en relación con los ingresos publicitarios de Vocento



- iii. Otros Ingresos se reducen un -8,3% sobre 1S17, debido entre otros a la salida de perímetro de consolidación del área de producción de contenidos. A perímetro constante crecen en 1S18 un +1,2%.

Gastos de explotación

Los costes comparables en 1S18 descienden un -4,1%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -5.600 miles de euros en 1S18 y por -11.077 miles de euros en 1S17. Con perímetro constante, los costes descienden un -1,5%.

Por partidas de gastos, destacan la disminución en los costes de servicios exteriores (-4,7%) y en los aprovisionamientos (-3,7%).

Por áreas, destaca el descenso de los costes comparables en Audiovisual del -33,8% debido a la salida del perímetro de las productoras.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIIF miles de euros	1S18	1S17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %
Periódicos	-142.842	-146.875	4.033	2,7%
Audiovisual	-12.493	-18.858	6.365	33,8%
Clasificados	-8.603	-8.324	-278	-3,3%
Gastronomía y Otros	-2.329	0	-2.329	n.a
Estructura y eliminaciones	-4.851	-4.356	-495	-11,4%
Total	-171.117	-178.413	7.295	4,1%

EBITDA comparable

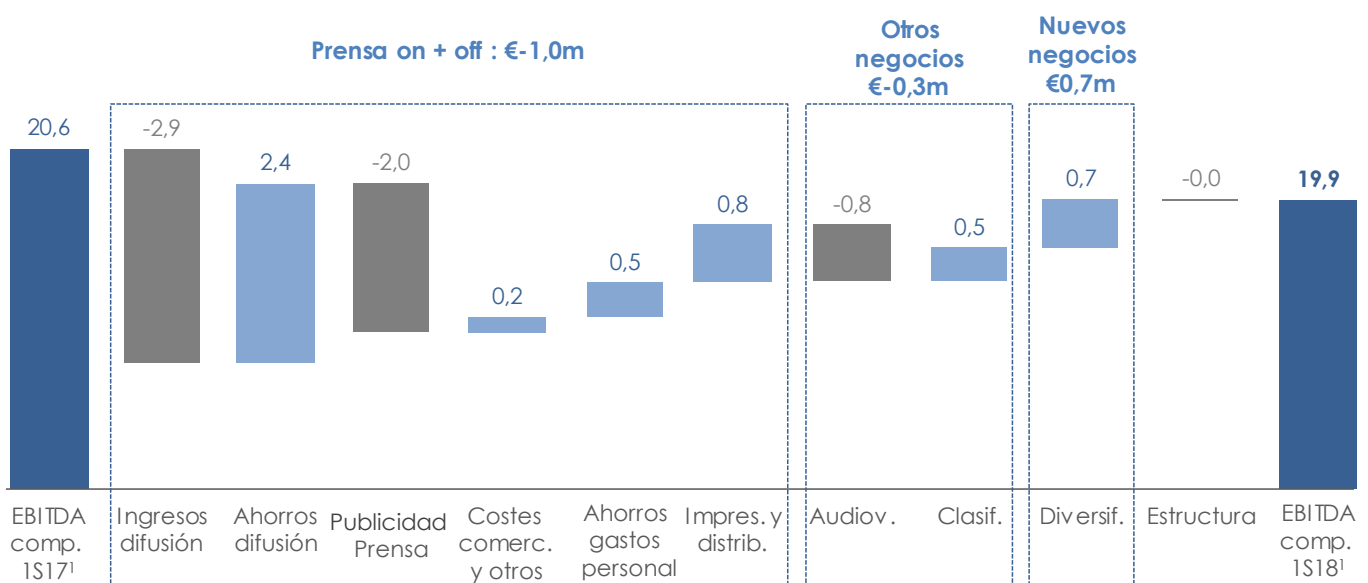
El EBITDA comparable en 1S18 alcanza 19.947 miles de euros con un descenso de 697 miles de euros sobre 1S17, del cual el 36% se explica por la salida de perímetro de las productoras.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 1S18 son:

- El EBITDA del área de Periódicos desciende en -1.032 miles de euros, debido a que la caída de ingresos de publicidad es compensada solo en parte con los ahorros en costes. El margen de difusión disminuye en -484 miles de euros, pero es más que compensado por un mayor margen de imprentas y distribución +791 miles de euros, cuya mejora se explica en parte por las sinergias derivadas del acuerdo de impresión con PRISA.
- En otros negocios, el EBITDA comparable disminuye en -300 miles de euros, con una diferente evolución de Clasificados, y de Audiovisual que desciende afectado por evolución en Contenidos.
- Los nuevos negocios de diversificación de Gastronomía y Otros tienen un impacto positivo de 658 miles de euros.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹

Datos en variación en 1S17 vs 1S18 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S17 €-11,1m y 1S18 €-5,6m.

Resultado por enajenación de inmovilizado

El resultado por enajenación de inmovilizado se sitúa en 1.501 miles de euros y recoge la plusvalía por la venta de inmuebles (principalmente, la sede del diario Hoy de Extremadura).

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 1S18 se sitúa en 8.032 miles de euros en comparación con -2.567 miles de euros en 1S17, impactado, aparte de por las variaciones ya indicadas anteriormente, por el menor nivel de indemnizaciones y amortizaciones.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -500 miles de euros, debido al deterioro del fondo de comercio de la división de Contenidos originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

Resultado financiero y otros

La mejora del diferencial financiero, desde -2.567 miles de euros en 1S17 a -1.980 miles de euros en 1S18, se explica por la reducción de la deuda financiera media y por el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 1S18 alcanza los 1.987 miles de euros. Tras el ajuste de los créditos fiscales en Territorio Común en diciembre 2017, no se están activando nuevos créditos fiscales en Territorio Común.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios, -3.250 miles de euros en 1S18 se corresponde principalmente con Prensa Regional y en NET TV y se sitúa en niveles similares a los de un año antes.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

Resultado neto consolidado positivo en 1S18 de 324 miles de euros, que supone una mejora de 2.760 miles de euros respecto del mismo periodo del año anterior.

Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	1S18	2017	Var abs	% Var
Activos no corrientes	324.173	330.876	-6.703	-2,0%
Activo intangible	113.905	114.842	-938	-0,8%
Propiedad, planta y equipo	117.615	121.707	-4.093	-3,4%
Part.valoradas por el método de participación	19.498	19.369	129	0,7%
Otros activos no corrientes	73.156	74.957	-1.801	-2,4%
Activos corrientes	117.414	136.333	-18.919	-13,9%
Otros activos corrientes	99.433	110.775	-11.342	-10,2%
Efectivo y otros medios equivalentes	17.981	25.558	-7.577	-29,6%
Activos mantenidos para la venta	1.029	523	506	96,9%
TOTAL ACTIVO	442.615	467.731	-25.116	-5,4%
Patrimonio neto	251.683	252.022	-339	-0,1%
Deuda financiera	57.065	79.576	-22.511	-28,3%
Otros pasivos no corrientes	36.766	38.888	-2.122	-5,5%
Otros pasivos corrientes	97.101	97.245	-143	-0,1%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	442.615	467.731	-25.116	-5,4%

Propiedad planta y equipo

El descenso en el saldo por -4.093 miles de euros obedece, entre otros, a la baja de activos derivada de las desinversiones en inmuebles y a un superior impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

Otros activos corrientes

El descenso por 11.342 miles de euros se debe principalmente a la mejor evolución en los cobros con clientes y a un menor saldo de existencias.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -39.306 miles de euros, e incluye efectivo y otros medios equivalentes por 17.981 miles de euros. Disminuye un -30% respecto al cierre 2017.

La ratio DFN/EBITDA comparable es de 0,8x en el primer semestre (calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses), inferior al de 2017 (DFN/EBITDA comparable 1,1x).

Desglose de Deuda Financiera Neta

NIIF miles de euros	1S18	2017	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	21.179	25.903	-4.724	-18,2%
Endeudamiento financiero a largo plazo	35.886	53.673	-17.787	-33,1%
Endeudamiento financiero bruto	57.065	79.576	-22.511	-28,3%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	17.981	25.558	-7.577	-29,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.204	664	1.540	n.r.
Gastos periodificados	2.426	2.799	-373	-13,3%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-39.306	-56.153	16.847	30,0%

El endeudamiento a corto plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 13.933 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero corrientes por 8.060 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

El endeudamiento a largo plazo incluye:

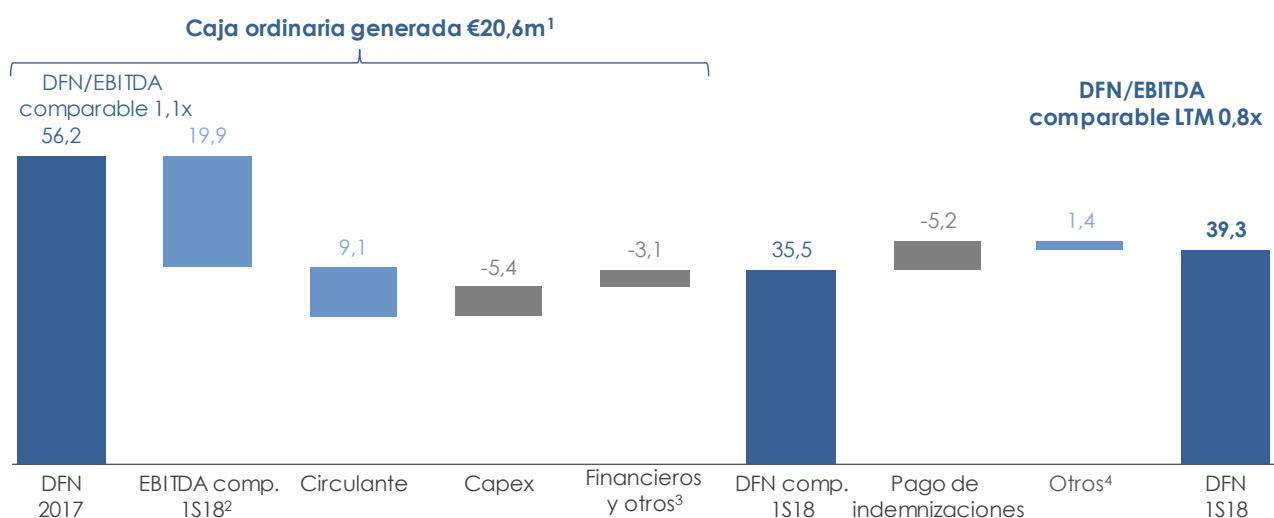
- i. deuda con entidades de crédito por 36.700 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y
- ii. otros pasivos con coste financiero no corrientes por 798 miles de euros, que incluyen principalmente pagos pendientes de Madrid Fusión e indemnizaciones.

Durante 1S18 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 20.647 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) la variación en capital circulante: 9.133 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes (incluyendo aproximadamente 3.400 miles de euros de cobros a distribuidoras que se retrasaron a 2018) y menores compras de existencias, y ii) capex: por -5.356 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -5.167 miles de euros, y iv) otras entradas de caja no ordinarias por 1.367 miles de euros que responden, entre otros, a pagos relacionados con la compra de Madrid Fusión y con las opciones de venta de Las Provincias, y a cobros por la venta de ciertos inmuebles (3.043 miles de euros) incluyendo la sede del Hoy.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta

Datos en €m



Nota 1: incluye pagos por financieros y dividendos filiales. Nota 2: excluye medidas de ajuste personal 1S18 €-5,6m. Nota 3: incluye entre otros gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 4: incluye entre otros en 1S18 pagos relacionados con la compra de Madrid Fusión y con las opciones de venta de Las Provincias y ventas de inmuebles.

Estado de flujos de efectivo

NIIIF miles de euros	1S18	1S17	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	323	-2.436	2.759	n.r.
Ajustes resultado del ejercicio	14.828	12.894	1.934	15,0%
Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante	15.151	10.458	4.693	44,9%
Variación capital circulante y otros	9.133	-3.481	12.614	n.r.
Otras partidas a pagar sin coste financiero	4.442	7.993	-3.551	-44,4%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-807	-996	189	19,0%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-437	-569	132	23,2%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.878	437	-2.315	n.r.
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	25.604	13.842	11.762	85,0%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-5.356	-4.398	-958	-21,8%
Adquisición y venta de activos	1.894	1.951	-57	-2,9%
Dividendos e intereses cobrados	211	140	71	50,7%
Otros cobros y pagos (inversión)	-1.777	0	-1.777	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-5.028	-2.307	-2.721	n.r.
Dividendos e intereses pagados	-5.984	-4.753	-1.231	-25,9%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-15.623	-2.159	-13.464	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	-6.008	-64	-5.944	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-539	-1.752	1.213	69,2%
Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)	-28.154	-8.728	-19.426	n.r.
Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-7.578	2.807	-10.385	n.r.
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	0	304	-304	-100,0%
Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período	25.558	21.709	3.849	17,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	17.981	24.819	-6.838	-27,6%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 25.604 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -5.167 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por +9.133 miles de euros por los efectos ya mencionados.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -5.028 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex) y por un pago aplazado por la adquisición de Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -28.154 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -5.984 miles de euros, la devolución de deuda en el período, la entrada de efectivo por la emisión de pagarés, así como un pago aplazado relacionado con la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (capex)

El control de las inversiones como herramienta de protección de caja es uno de los objetivos de la gestión financiera de VOCENTO, compatible con una decidida apuesta por lo digital.

El desembolso por inversiones en inmovilizado en 1S18 ha sido de 5.356 miles de euros. La diferencia entre esta salida de caja y el capex contable de 4.533 miles de euros obedece a que el importe de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2017 supera al de las inversiones registradas pero no desembolsadas en 1S18.

Detalle de capex por área de negocio

	NIF miles de euros								
	1S18			1S17			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.454	1.759	4.213	1.507	776	2.283	947	983	1.930
Audiovisual	19	50	69	17	163	180	3	-113	-110
Clasificados	116	22	138	113	69	182	2	-47	-45
Gastronomía y Otros	15	0	15	n.a.	n.a.	n.a.	15	0	15
Estructura	63	34	98	59	40	99	4	-6	-2
TOTAL	2.667	1.865	4.533	1.696	1.048	2.744	972	817	1.789

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	1S18	1S17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	1S17
Ingresos de explotación					
Periódicos	160.818	165.882	-5.064	-3,1%	180.167
Audiovisual	18.414	25.533	-7.119	-27,9%	25.533
Clasificados	9.926	9.193	733	8,0%	9.193
Gastronomía y Otros	2.987	0	2.987	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-1.080	-1.551	471	30,4%	-1.551
Total Ingresos de explotación	191.064	199.057	-7.993	-4,0%	213.342
EBITDA					
Periódicos	12.679	9.542	3.137	32,9%	9.542
Audiovisual	5.895	6.514	-619	-9,5%	6.514
Clasificados	1.306	834	473	56,7%	834
Gastronomía y Otros	658	0	658	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-6.192	-7.322	1.131	15,4%	-7.322
Total EBITDA	14.347	9.567	4.780	50,0%	9.567
EBITDA comparable¹					
Periódicos	17.976	19.008	-1.032	-5,4%	19.008
Audiovisual	5.921	6.675	-754	-11,3%	6.675
Clasificados	1.324	869	455	52,3%	869
Gastronomía y Otros	658	0	658	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-5.931	-5.907	-24	-0,4%	-5.907
Total EBITDA comparable	19.947	20.645	-697	-3,4%	20.645
EBIT					
Periódicos	7.073	3.072	4.001	n.r.	3.072
Audiovisual	5.666	1.236	4.430	n.r.	1.236
Clasificados	1.076	648	428	66,1%	648
Gastronomía y Otros	656	0	656	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-6.439	-7.523	1.084	14,4%	-7.523
Total EBIT	8.032	-2.567	10.599	n.r.	-2.567
EBIT comparable^{1 2}					
Periódicos	11.038	12.397	-1.359	-11,0%	12.397
Audiovisual	5.523	5.249	274	5,2%	5.249
Clasificados	1.093	683	410	59,9%	683
Gastronomía y Otros	658	0	658	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-6.179	-6.108	-71	-1,2%	-6.108
Total EBIT comparable	12.131	12.222	-91	-0,7%	12.222

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 y 1S17 -11.077 miles de euros.

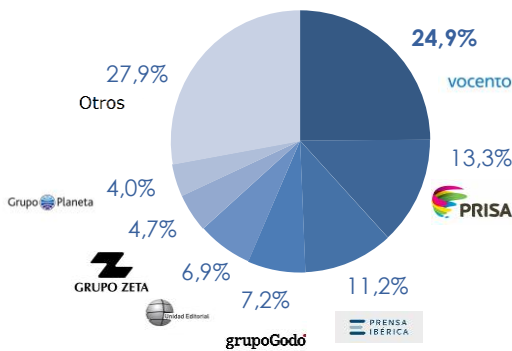
² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.501 miles de euros y 1S17 -3.712 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 24,9%. También es líder en audiencia, con más de 2 millones de lectores, y un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior de 23 millones de usuarios únicos.

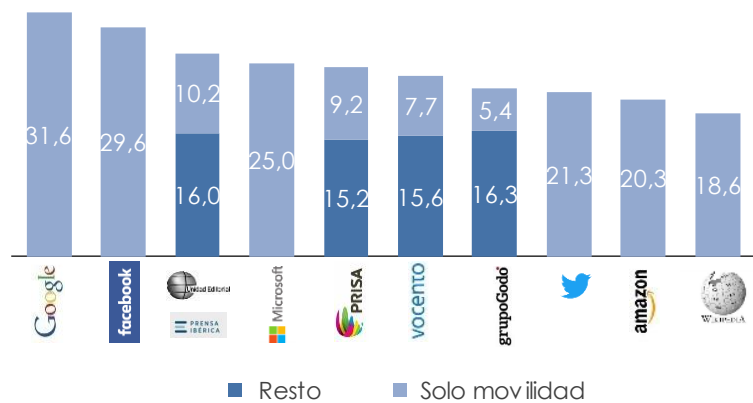
Cuota de difusión ordinaria¹

Datos en%



Ranking de audiencia en Internet²

Datos en millones de usuarios únicos mes



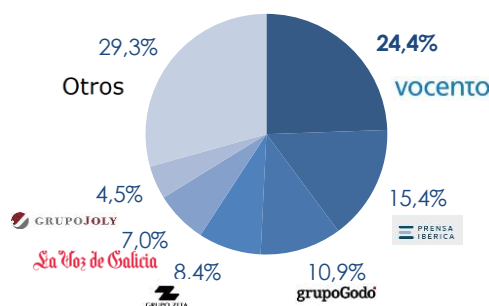
Nota 1: fuente OJD enero-mayo 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore 1S18.

Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son claros líderes en el mercado de prensa regional con una cuota de difusión del 24,4%.

Cuota de difusión prensa regional 1S18¹

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados. Datos de enero-mayo 2018

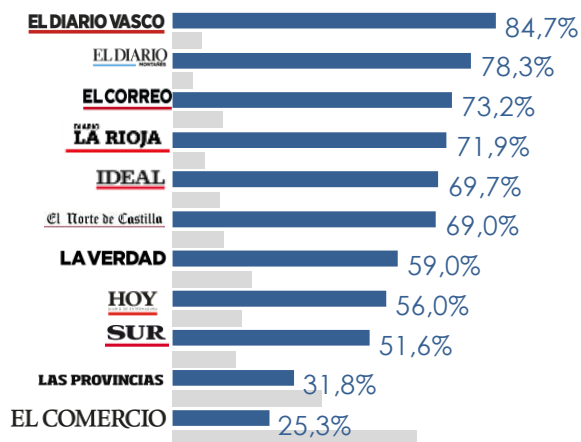
En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,7⁶ millones de lectores y en online, con más de 26⁷ millones de usuarios únicos.

⁶ Fuente EGM 2ª ola acumulada 2018.

⁷ Fuente comScore promedio 1S18 de usuarios únicos mensuales como agregado de la audiencia de cada portal local.

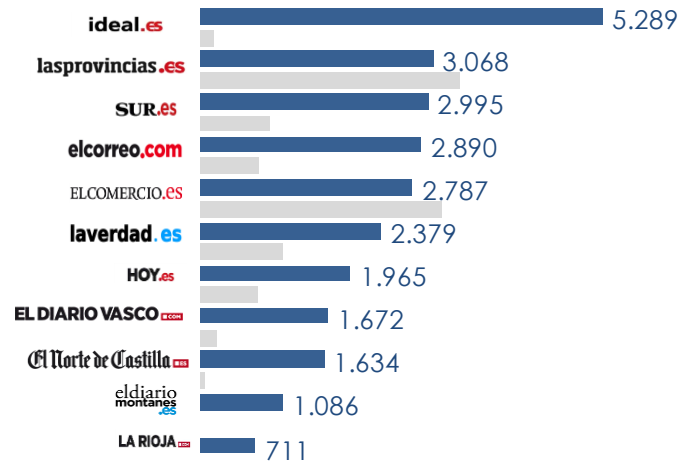
Cuota difusión área influencia por cabecera¹

Datos en %



Audiencia portales locales²

Datos en miles de usuarios únicos mes



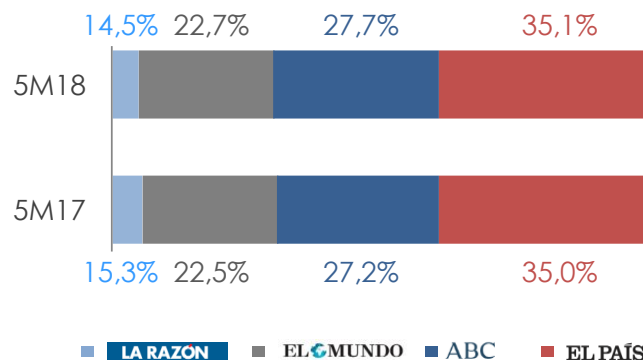
Nota 1: fuente OJD. Enero-mayo 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore 1S18.

Periódico Nacional- ABC

ABC continúa ganando cuota de mercado frente a sus comparables. En difusión, mejora su cuota hasta el 27,7% en el mercado clave de la Comunidad de Madrid, que supone el 35,4% de la difusión de las cabeceras nacionales.

Cuota de difusión ordinaria en Madrid¹

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos 2018 no certificados

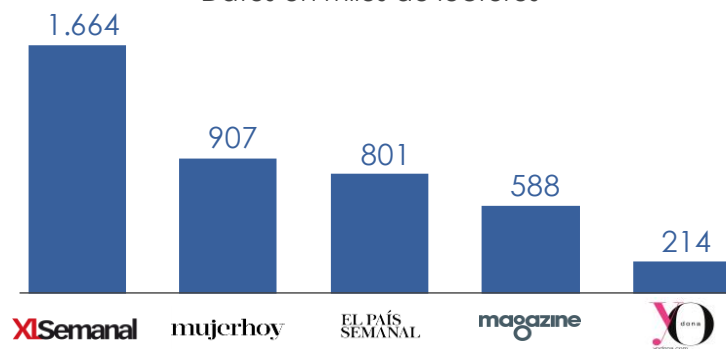
Por su parte, abc.es sigue ganando cuota de mercado con un crecimiento en 1S18 de la audiencia online del +22,0% (+30,0% en usuarios exclusivos en movilidad), superior al de sus comparables, gracias al rediseño de su home.

Suplementos y Revistas

Es un área de negocio que aporta valor estratégico a VOCENTO a través de sus contenidos, que complementan la oferta en fin de semana de sus cabeceras. Su distribución con los diarios de otros editores permite además una cobertura nacional, siendo XL Semanal y Mujer Hoy los dos primeros suplementos en España con una audiencia combinada de cerca de 3 millones de lectores, que incluye además las revistas Corazón e Inversión y Finanzas.

Cuota de audiencia de los principales suplementos en España¹

Datos en miles de lectores



Nota 1: EGM 2ªola acumulada 2018.

NIIF miles de euros	1S18	1S17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	1S17
Ingresos de explotación					
Regionales	113.288	115.447	-2.160	-1,9%	130.225
ABC	44.056	46.808	-2.752	-5,9%	46.808
Suplementos y Revistas	12.078	12.804	-726	-5,7%	12.804
Eliminaciones	-8.605	-9.177	572	6,2%	-9.670
Total Ingresos de explotación	160.818	165.882	-5.064	-3,1%	180.167
EBITDA					
Regionales	13.876	12.793	1.084	8,5%	12.793
ABC	-536	-2.465	1.929	78,3%	-2.465
Suplementos y Revistas	-661	-785	124	15,8%	-785
Total EBITDA	12.679	9.542	3.137	32,9%	9.542
EBITDA comparable¹					
Regionales	17.111	17.917	-806	-4,5%	17.917
ABC	1.423	1.501	-78	-5,2%	1.501
Suplementos y Revistas	-559	-410	-149	-36,3%	-410
Total EBITDA comparable	17.976	19.008	-1.032	-5,4%	19.008
EBIT					
Regionales	11.076	8.953	2.123	23,7%	8.953
ABC	-3.130	-4.894	1.764	36,1%	-4.894
Suplementos y Revistas	-874	-987	113	11,5%	-987
Total EBIT	7.073	3.072	4.001	n.r.	3.072
EBIT comparable^{1 2}					
Regionales	12.980	13.923	-943	-6,8%	13.923
ABC	-1.171	-904	-266	-29,5%	-904
Suplementos y Revistas	-771	-622	-150	-24,1%	-622
Total EBIT comparable	11.038	12.397	-1.359	-11,0%	12.397

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.296 miles de euros y 1S17 -9.466 miles de euros.

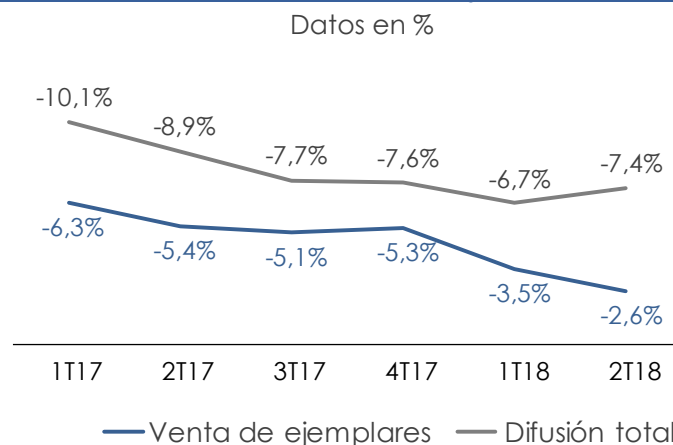
² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.332 miles de euros y 1S17 141 miles de euros.

Ingresos de explotación: 160.818 miles de euros, un -3,1% inferior al 1S17.

i. **Ventas de ejemplares:** ascienden a 69.856 miles de euros, un descenso del -4,1% sobre 1S17.

Los ingresos por venta de ejemplares y la difusión de **Prensa Regional** descienden un -3,1% y un -7,0% en 1S18 con una ralentización en el ritmo de descenso de la venta de ejemplares.

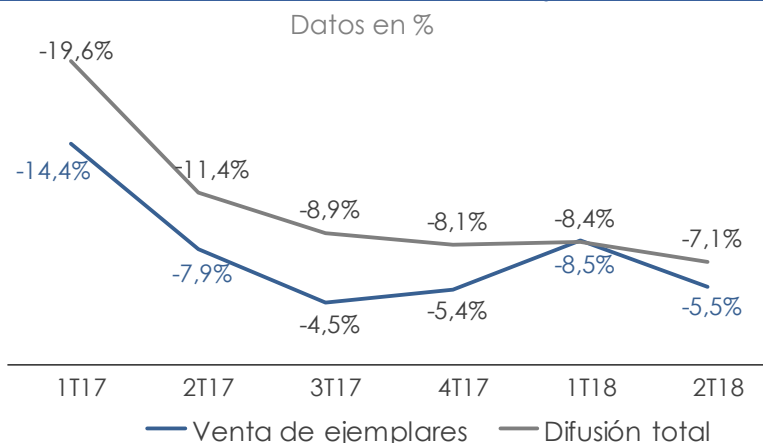
Evolución trimestral de la difusión y venta de ejemplares de Prensa Regional



Nota: fuente OJD excepto 2T18 datos internos. Datos 2018 no certificados.

En 1S18 **ABC**, los ingresos por venta de ejemplares descienden un -7,0% y la difusión un -7,8%, experimentando igualmente una menor caída en la venta de ejemplares.

Evolución trimestral de la difusión y venta de ejemplares de ABC



Nota: fuente OJD excepto 2T18 datos internos. Datos 2018 no certificados.

Por último, los ingresos por venta de ejemplares en **Suplementos y Revistas** caen un -3,9%.

- ii. **Ventas de publicidad:** alcanzan 67.942 miles de euros, con un descenso de -2,9%, afectado por el efecto comparativo en 1S17 de los ingresos derivados del XV aniversario de VOCENTO. Los **Regionales** alcanzan unas ventas de publicidad de 47.763 miles de euros, una caída de -1,4% sobre 1S17. En **ABC**, los ingresos por publicidad descienden en 1S18 un -4,6%, donde se mantienen los ingresos publicitarios en abc.es y offline cae un -7,4%.
- iii. **Otros Ingresos:** se mantienen prácticamente planos respecto 1S17, situándose en 23.019 miles de euros.

EBITDA comparable⁸: desciende a 17.976 miles de euros en comparación con 19.008 miles de euros un año antes. La rentabilidad del área se mantiene durante 1S18, con un margen EBITDA comparable del 11,2%.

Evolución de los costes comparables Periódicos

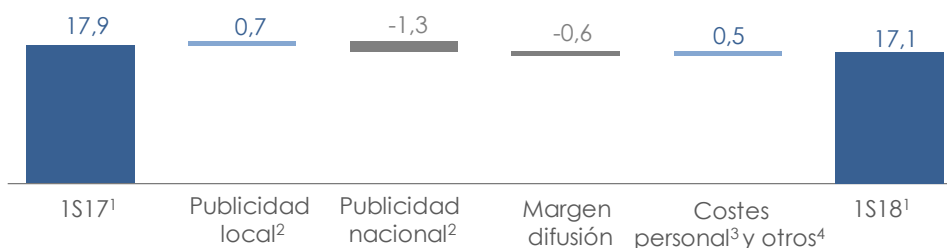
Datos en €m

NIIF miles de euros	1S18	1S17	Var Abs	Var %
Regionales	-96.176	-97.530	1.354	1,4%
ABC	-42.633	-45.307	2.674	5,9%
Suplementos y Revistas	-12.637	-13.214	577	4,4%
Eliminaciones	8.605	9.177	-572	-6,2%
Total	-142.842	-146.875	4.033	2,7%

- i. **Regionales:** impacto positivo de la publicidad local y de los ahorros en costes de personal que no compensan el efecto de la caída del margen de difusión y de la publicidad nacional en el EBITDA comparable (1S18 de 17.111 miles de euros, variación de -806 respecto 1S17). La reducción de costes posibilita mantener su margen EBITDA comparable en el 15,1%.

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1S17 vs 1S18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

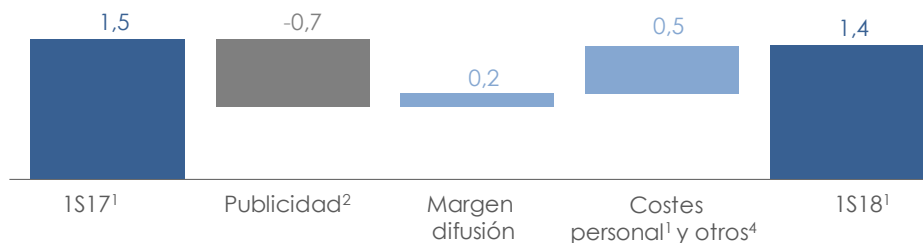


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S17 €-5,1m y 1S18 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: excluye medidas de ajuste 1S17 €-5,0m y 1S18 €-3,2m. Nota 4: otros incluyen margen promociones o de imprentas.

- ii. **ABC:** el EBITDA comparable 1S18 se sitúa en 1.423 miles de euros, en línea con el de 1S17. Destaca la mejora del margen conjunto de difusión y las eficiencias en costes de personal que compensan la caída de la publicidad.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 1S18 vs 1S17 excepto EBITDA comparable €m.



Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S17 €-4,0m y 1S18 €-2,0m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen margen promociones, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. **Suplementos y Revistas:** alcanza un EBITDA comparable de -559 miles de euros que compara con -410 miles de euros en 1S17.

⁸ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.296 miles de euros y 1S17 -9.466 miles de euros.

Audiovisual

VOCENTO tiene presencia en el mercado audiovisual a través de una licencia de TDT nacional que habilita a la emisión de dos canales, Disney Channel y Paramount Channel.

Además, cuenta con una red de licencias de radio que le han permitido forjar una alianza con Cadena COPE aportando una rentabilidad estable, reforzando y proporcionando sinergias a la marca ABC en contenidos editoriales y comunicadores.

En el área de Contenidos, tiene en explotación un catálogo de derechos de más de 200 películas. La actividad de producción de Contenidos ha pasado a contabilizarse por puesta en equivalencia tras su integración en IZEN Producciones Audiovisuales.

NIIF miles de euros	1S18	1S17	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	14.987	13.245	1.742	13,2%
Radio	1.676	2.051	-375	-18,3%
Contenidos	1.866	10.360	-8.494	-82,0%
Eliminaciones	-116	-123	7	5,9%
Total Ingresos de explotación	18.414	25.533	-7.119	-27,9%
EBITDA				
TDT	3.138	2.665	473	17,8%
Radio	1.287	1.288	-1	-0,1%
Contenidos	1.470	2.561	-1.091	-42,6%
Total EBITDA	5.895	6.514	-619	-9,5%
EBITDA comparable¹				
TDT	3.138	2.826	312	11,0%
Radio	1.287	1.288	-1	-0,1%
Contenidos	1.496	2.561	-1.065	-41,6%
Total EBITDA comparable	5.921	6.675	-754	-11,3%
EBIT				
TDT	3.191	2.527	664	26,3%
Radio	1.278	1.278	0	0,0%
Contenidos	1.197	-2.569	3.766	n.r.
Total EBIT	5.666	1.236	4.430	n.r.
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	3.022	2.698	324	12,0%
Radio	1.278	1.278	0	0,0%
Contenidos	1.223	1.272	-50	-3,9%
Total EBIT comparable	5.523	5.249	274	5,2%

Nota: Las eliminaciones se producen por la venta de programas de las productoras a la TDT Nacional y a la Radio.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 -26 miles euros y en 1S17 de -161 miles euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado en 1S18 169 miles euros y 1S17 -3.852 miles de euros

Ingresos de explotación: alcanzan 18.414 miles de euros, con un descenso de -27,9% debido en el área de Contenidos al efecto desconsolidación de Veralia Contenidos y a la menor actividad de Veralia Distribución.

EBITDA comparable⁹: se sitúa en 5.921 miles de euros, un descenso de -754 miles de euros que se explica por los efectos ya descritos en el área de Contenidos. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 32,2% en 1S18, en comparación con el 26,1% en 1S17.

Clasificados

La red de clasificados nacional de VOCENTO es única en el sector de los medios de comunicación españoles por el apoyo de sus 11 portales locales y abc.es. VOCENTO está presente en los tres mercados de referencia: inmobiliario con pisos.com, empleo con Infoempleo.com y motor con autocasion.com.

NIIF miles de euros	1S18	1S17	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	9.926	9.193	733	8,0%
Total Ingresos de explotación	9.926	9.193	733	8,0%
EBITDA				
Clasificados	1.306	834	473	56,7%
Total EBITDA	1.306	834	473	56,7%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	1.324	869	455	52,3%
Total EBITDA comparable	1.324	869	455	52,3%
EBIT				
Clasificados	1.076	648	428	66,1%
Total EBIT	1.076	648	428	66,1%
EBIT comparable^{1 2}				
Clasificados	1.093	683	410	59,9%
Total EBIT comparable	1.093	683	410	59,9%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 -17 miles de euros y 1S17 de -35 miles euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado en 1S17 -1 mil euros.

Ingresos de explotación: alcanzan 9.926 miles de euros, un crecimiento del +8,0%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +7,6%.

EBITDA comparable: alcanza en 1S18 1.324 miles de euros un +52,3% sobre 1S17.

⁹ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 -26 miles euros y en 1S17 de -161 miles euros.

Gastronomía y Otros

Gastronomía está formada por los dos congresos gastronómicos de referencia a nivel nacional y europeo (Gastronomika San Sebastián y Madrid Fusión), que se configuran como las claves en el desarrollo y crecimiento futuro.

Dentro de Otros se incluye Factor Moka, agencia de comunicación y marketing que ofrece soluciones integradas de comunicación y marketing para terceros, cuyo lanzamiento se produjo en 2017.

NIIF miles de euros	1S18	1S17	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Gastronomía	2.895	0	2.895	n.a.
Otros	92	0	92	n.a.
Total ingresos de explotación	2.987	0	2.987	n.a.
EBITDA				
Gastronomía	848	0	848	n.a.
Otros	-190	0	-190	n.a.
Total EBITDA	658	0	658	n.a.
EBITDA comparable				
Gastronomía	849	0	849	n.a.
Otros	-190	0	-190	n.a.
Total EBITDA comparable	658	0	658	n.a.
EBIT				
Gastronomía	848	0	848	n.a.
Otros	-192	0	-192	n.a.
Total EBIT	656	0	656	n.a.
EBIT comparable				
Gastronomía	848	0	848	n.a.
Otros	-192	0	-192	n.a.
Total EBIT comparable	656	0	656	n.a.

Ingresos de explotación: alcanzan 2.987 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión en enero.

EBITDA comparable: alcanza 658 miles de euros, con una contribución de Gastronomía de 849 miles de euros.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	1S18	1S17	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	74.935	81.290	-6.355	-7,8%
Prensa Regional				
El Correo	58.534	62.192	-3.657	-5,9%
El Diario Vasco	44.276	47.658	-3.382	-7,1%
El Diario Montañés	19.684	20.967	-1.283	-6,1%
Ideal	15.681	16.890	-1.210	-7,2%
La Verdad	11.773	13.684	-1.911	-14,0%
Hoy	9.092	9.818	-726	-7,4%
Sur	13.839	15.155	-1.316	-8,7%
La Rioja	7.998	8.501	-503	-5,9%
El Norte de Castilla	15.656	16.733	-1.076	-6,4%
El Comercio	13.812	14.853	-1.041	-7,0%
Las Provincias	14.388	15.286	-898	-5,9%
TOTAL Prensa Regional	224.733	241.736	-17.003	-7,0%

Fuente: datos internos y OJD. Datos 2018 no certificados.

Audiencia	2ºOla 18	2ºOla 17	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	429.000	409.000	20.000	4,9%
Prensa Regional	1.694.000	1.802.000	-108.000	-6,0%
El Correo	358.000	366.000	-8.000	-2,2%
El Diario Vasco	193.000	202.000	-9.000	-4,5%
El Diario Montañés	149.000	137.000	12.000	8,8%
Ideal	136.000	139.000	-3.000	-2,2%
La Verdad	143.000	171.000	-28.000	-16,4%
Hoy	106.000	122.000	-16.000	-13,1%
Sur	124.000	136.000	-12.000	-8,8%
La Rioja	78.000	77.000	1.000	1,3%
El Norte de Castilla	146.000	174.000	-28.000	-16,1%
El Comercio	137.000	157.000	-20.000	-12,7%
Las Provincias	124.000	121.000	3.000	2,5%
Suplementos				
XL Semanal	1.664.000	1.905.000	-241.000	-12,7%
Mujer Hoy	907.000	1.092.000	-185.000	-16,9%
Mujer Hoy Corazón	160.000	220.000	-60.000	-27,3%
Inversión y Finanzas	23.000	28.000	-5.000	-17,9%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	jun-18	jun-17	Var Abs	%
Vocento	23.836	20.933	2.903	13,9%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	jun-18	jun-17	Var Abs
NET TV audiencia	2,9%	3,3%	-0,4 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

CNMV notificó el 20 de octubre de 2015 su intención de cumplir con las “Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento” publicadas por La Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 30 de junio de 2015 y emitidas al amparo del artículo 16 del Reglamento (EU) N° 1095/2010 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 24 de noviembre de 2010. En este contexto, se incluyen las Medidas Alternativas del Rendimiento utilizadas.

La descripción de dichas Medidas Alternativas de Rendimiento utilizadas en este informe es:

EBITDA significa, el resultado neto del ejercicio antes de ingresos financieros, gastos financieros, otros resultados de instrumentos financieros, impuesto sobre beneficios, amortizaciones, depreciaciones, deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible, deterioro de fondos de comercio para el periodo en cuestión sin tomar en consideración (a) el resultado neto de la enajenación de activos financieros corrientes; y (b) el Resultado de Sociedades por el método de participación.

EBITDA comparable significa ajustar al EBITDA todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBITDA entre los periodos en cuestión.

En este sentido, se han considerado como gastos excepcionales no recurrentes los importes de las indemnizaciones por despido devengadas en cada periodo.

EBIT significa, restar al EBITDA las amortizaciones y depreciaciones y el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible.

EBIT comparable significa ajustar al EBIT todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBIT entre los periodos en cuestión y por el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible. En este sentido, se han considerado como gastos excepcionales no recurrentes los importes de las indemnizaciones por despido devengadas en cada periodo.

Deuda financiera neta (DFN) significa el endeudamiento a largo y corto plazo con coste financiero explícito, bien sea con entidades financieras bien con otros terceros, más las deudas derivadas de la emisión de bonos, pagarés, obligaciones convertibles en acciones o instrumentos financieros de naturaleza similar más las garantías o contragarantías en relación con endeudamiento con coste financiero que puedan prestar a favor de terceras partes y no contabilizadas en el pasivo como obligaciones de pago menos la tesorería más el valor de mercado (mark to market) de aquellos instrumentos de cobertura que se suscriban distintos de las Operaciones de Cobertura. A estos efectos se entenderá por tesorería el efectivo y otros medios líquidos, más otros activos financieros corrientes y no corrientes, que se mantengan bien con entidades financieras o bien con terceros. En este sentido, el importe de las “Deudas con entidades de crédito” corresponde al valor nominal de las mismas, y no a su coste amortizado; es decir, no incluye el impacto del diferimiento de los gastos de apertura. No se incluyen dentro de deuda financiera neta los Avales Económicos y los Avales Técnicos.

Deuda financiera neta (DFN) comparable significa ajustar la DFN por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión.

Generación de caja ordinaria significa la diferencia entre la DFN del inicio y el final de periodo ajustada por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión.

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Miles de euros	1S18	1S17
Resultado neto del ejercicio	3.574	983
Ingresos financieros	-244	-186
Gastos financieros	2.079	2.752
Otros resultados de instrumentos financieros	145	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	1.987	-3.569
Amortizaciones y depreciaciones	7.816	8.423
Deterioro del fondo de comercio	500	500
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.501	3.712
Resultado de sociedades por el método de participación	-3	-95
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-6	-2.953
EBITDA	14.347	9.567
Indemnizaciones	5.600	10.977
Otros costes one off	0	100
EBITDA comparable	19.947	20.645
EBITDA	14.347	9.567
Amortizaciones y depreciaciones	-7.816	-8.423
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.501	-3.712
EBIT	8.032	-2.567
Indemnizaciones	5.600	10.977
Otros costes one off	0	100
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.501	3.712
EBIT comparable	12.131	12.222

Miles de euros	1S18	1S17
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	35.088	62.875
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	798	673
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	13.149	17.711
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	8.030	1.608
Efectivo y otros medios equivalentes	-17.981	-24.819
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-2.204	-414
Gastos de apertura del sindicado	2.426	1.787
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	39.306	59.420
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	39.306	59.420
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-5.167	-9.251
Derivados de la venta de activos	3.723	2.380
Devolución actas Hacienda	0	1.666
Pago por renegociación de opciones	-658	-1.752
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-1.699	-311
Salidas Perimetro	0	304
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	35.505	52.456
DFN del inicio del periodo	56.153	66.413
DFN del final del periodo	-39.306	-59.420
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	5.167	9.251
Derivados de la venta de activos	-3.723	-2.380
Devolución actas Hacienda	0	-1.666
Pago por renegociación de opciones	658	1.752
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.699	311
Salidas Perimetro	0	-304
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	20.648	13.956

Aviso Legal

Las declaraciones contenidas en este documento, incluyendo aquellas referentes a cualquier posible realización o estimación futura de Vocento S.A. o su grupo, son declaraciones prospectivas y en este sentido implican riesgos e incertidumbres.

Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

Adicionalmente, ciertas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Por lo tanto, en los gráficos y tablas se pueden producir discrepancias entre los totales y las sumas de las cifras consideradas individualmente u otra información disponible, debido a este redondeo.

El contenido de este documento no es, ni debe ser considerado, un documento de oferta o una oferta o solicitud de suscripción, compra o venta de acciones, y no se dirige a personas o entidades que sean ciudadanas, residentes en, constituidas en o ubicadas en, cualquier jurisdicción en la que su disponibilidad o uso constituyan una infracción de la legislación o normativa local, requisitos de registro y licencia. Del mismo modo, tampoco está dirigido ni destinado a su distribución o utilización en país alguno en el que se refiera a valores no registrados.

Por todo lo anterior, no se asume responsabilidad alguna, en ningún caso, por las pérdidas, daños, sanciones o cualquier otro perjuicio que pudiera derivarse, directa o indirectamente, del uso de las declaraciones e informaciones incluidas en el documento.

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

C/ Pintor Losada, 7
48007 Bilbao
Bizkaia
Tel.: 902 404 073
e-mail: ir@vocento.com

ANEXO

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 26 de julio de 2018 los estados financieros semestrales resumidos consolidados de VOCENTO, S.A. y sus sociedades dependientes y el correspondiente informe de gestión intermedio confeccionados de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia adaptada a la Unión Europea correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, constando todo ello en los siguientes documentos: balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2018, cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado, estado de flujo de efectivo resumido consolidado y estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado todos ellos por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 5, la memoria en 29 folios numerados del 6 al 34 y el informe de gestión intermedio en otros 27 folios. Los documentos precedentes se encuentran extendidos en hojas de papel con membrete de la sociedad numeradas y escritas a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que los ha formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

En Madrid, a 26 de julio de 2018

D. Santiago Bergareche Busquet (Presidente)	D. Gonzalo Soto Aguirre (Vicepresidente)
D. Luis Enríquez Nistal (Consejero Delegado)	MEZOUNA, S.L. (representada por D. Ignacio Ybarra Aznar)
VALJARAFE, S.L. (representada por D ^a Soledad Luca de Tena García-Conde)	D. Álvaro de Ybarra Zubiría (Consejero)
D. Enrique Ybarra Ybarra (Consejero)	D. Carlos Delclaux Zulueta (Consejero)
D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Aroz (Consejero)	D. Fernando de Yarza López-Madrado (Consejero)
Carlos Pazos Campos (Secretario no Consejero)	

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL

Los miembros del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros semestrales resumidos consolidados de VOCENTO, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2018, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de las situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 26 de julio de 2018

D. Santiago Bergareche Busquet (Presidente)	D. Gonzalo Soto Aguirre (Vicepresidente)
D. Luis Enríquez Nistal (Consejero Delegado)	MEZOUNA, S.L. (representada por D. Ignacio Ybarra Aznar)
VALJARAFE, S.L. (representada por D ^a Soledad Luca de Tena García-Conde)	D. Álvaro de Ybarra Zubiría (Consejero)
D. Enrique Ybarra Ybarra (Consejero)	D. Carlos Delclaux Zulueta (Consejero)
D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Aroz (Consejero)	D. Fernando de Yarza López-Madrado (Consejero)
Carlos Pazos Campos (Secretario no Consejero)	