

## Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Semestrales Resumidos  
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio  
correspondientes al período de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2014 junto con el  
Informe de Revisión Limitada

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 (\*) (Notas 1 y 2)

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30.06.14	31.12.13 (*)			30.06.14	31.12.13 (*)
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				<b>PATRIMONIO:</b>	7		
Activo intangible		157.049	159.662	De la Sociedad Dominante		280.446	286.067
Fondo de comercio		116.504	116.327	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	3	40.545	43.335	Reservas		290.173	307.682
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	4	<b>175.491</b>	<b>182.366</b>	Acciones propias en cartera		(30.607)	(31.474)
Propiedad, planta y equipo en explotación		175.390	182.268	Resultado neto del período		(4.114)	(15.135)
Propiedad, planta y equipo en curso		101	98	<b>De accionistas minoritarios</b>		<b>63.288</b>	<b>63.835</b>
<b>Participaciones valoradas por el método de participación</b>		<b>10.580</b>	<b>10.676</b>			<b>343.734</b>	<b>349.902</b>
Activos financieros		11.150	11.208				
Cartera de valores no corrientes		10.657	10.676	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otras inversiones financieras no corrientes		493	532	Ingresos diferidos		-	15
Otras cuentas a cobrar no corrientes		2.622	434	Provisiones	8	5.781	5.387
<b>Impuestos diferidos activos</b>	13	<b>203.598</b>	<b>203.676</b>	Deuda financiera con entidades de crédito	10	146.072	55.458
		560.490	568.022	Otras cuentas a pagar no corrientes	12	30.564	33.323
				Impuestos diferidos pasivos	13	37.790	37.915
						220.207	132.098
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Existencias	5	14.885	13.983	Deuda financiera con entidades de crédito	10	19.917	115.111
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6	107.070	114.123	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9	112.872	125.794
Administraciones Públicas	14	7.344	9.947	Administraciones Públicas	14	11.958	18.085
Efectivo y otros medios equivalentes		18.706	34.722			144.747	258.990
		148.005	172.775				
Activos mantenidos para la venta		193	193				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>708.688</b>	<b>740.990</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>708.688</b>	<b>740.990</b>

(\*) El balance de situación resumido consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos terminados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013 (\*) (Notas 1 y 2)

	Nota	Miles de Euros	
		Período 2014	Período 2013
Importe neto de la cifra de negocios	16	248.151	266.327
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		46	112
Otros ingresos		64	215
		<b>248.261</b>	<b>266.654</b>
Aprovisionamientos		(43.415)	(45.730)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(1.595)	(1.794)
Gastos de personal	17	(84.009)	(85.543)
Servicios exteriores		(102.611)	(118.010)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	3 y 4	24	101
Amortizaciones y depreciaciones	3 y 4	(12.287)	(14.887)
Resultado de sociedades por el método de participación		45	(5)
Ingresos financieros		255	379
Gastos financieros	10, 11 y 12	(5.409)	(5.734)
Otros resultados de instrumentos financieros		27	(5)
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes		(358)	356
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(1.072)</b>	<b>(4.218)</b>
Impuesto sobre las ganancias de las operaciones continuadas	13	(1.007)	(1.416)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(2.079)</b>	<b>(5.634)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(2.079)</b>	<b>(5.634)</b>
Accionistas minoritarios		(2.035)	(2.531)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>(4.114)</b>	<b>(8.165)</b>
<b>RESULTADO POR ACCIÓN EN EUROS</b>	18	<b>(0,034)</b>	<b>(0,067)</b>

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondientes a los períodos terminados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013 (\*) (Notas 1 y 2)

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>Período 2014</b>	<b>Período 2013 (*)</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(2.079)</b>	<b>(5.634)</b>
<b>Otro resultado integral-</b>		
Partidas que no serán reclasificadas a resultados	-	-
Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados		
Cobertura de flujos de efectivo	(2.326)	180
Efecto fiscal sobre estas partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	652	(54)
	<u>(1.674)</u>	<u>126</u>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(1.674)</b>	<b>126</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(3.753)</b>	<b>(5.508)</b>
Resultado neto del ejercicio atribuido a los accionistas minoritarios	(2.035)	(2.531)
Otro resultado integral atribuido a los accionistas minoritarios	13	(26)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(5.775)</b>	<b>(8.065)</b>

(\*) El estado de ingresos y gastos resumido consolidado correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos resumido consolidado correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013 (\*) (Notas 1 y 2)

		Miles de Euros						
		De la Sociedad Dominante						
		Reserva por revaluación de		Reservas para		Resultado		
		Otras	activos y	pagos	neto del	De accionistas	Total	
		reservas	pasivos no	basados en	período	minoritarios	Patrimonio	
		de la Sociedad	realizados	acciones				
		Dominante	(254)	(32.572)	(53.369)	70.361	369.226	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>		<b>4.999</b>	<b>325.398</b>	<b>(32.572)</b>	<b>(53.369)</b>	<b>70.361</b>	<b>369.226</b>	
Aplicación del resultado del ejercicio anterior		-	(1.289)	-	53.369	-	-	-
Dividendos a minoritarios		-	-	-	-	(3.747)	(3.747)	-
Ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del ejercicio		-	-	-	(8.165)	2.531	(5.634)	-
- Otros ingresos y gastos reconocidos		-	100	-	-	26	126	-
Total ingresos y gastos reconocidos		-	100	-	(8.165)	2.557	(5.508)	-
Transacciones con minoritarios		-	-	(6)	-	6	-	-
Operaciones con acciones propias		-	(555)	-	-	555	-	-
Otros		-	-	408	-	(417)	(9)	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2013 (*)</b>		<b>4.999</b>	<b>323.554</b>	<b>(154)</b>	<b>(22.009)</b>	<b>(32.017)</b>	<b>(8.165)</b>	<b>359.962</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>4.999</b>	<b>323.011</b>	<b>(95)</b>	<b>(20.233)</b>	<b>(31.474)</b>	<b>(15.135)</b>	<b>349.902</b>
Aplicación del resultado del ejercicio anterior		-	(16.083)	-	15.135	-	-	-
Dividendos a minoritarios		-	-	948	-	(2.524)	(2.524)	-
Ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del ejercicio		-	-	-	(4.114)	2.035	(2.079)	-
- Otros ingresos y gastos reconocidos		-	(1.661)	-	-	(13)	(1.674)	-
Total ingresos y gastos reconocidos		-	(1.661)	-	(4.114)	2.022	(3.753)	-
Transacciones con minoritarios (Nota 2.d)		-	-	(4)	-	-	(4)	-
Operaciones con acciones propias (Nota 7)		-	(859)	-	-	867	-	8
Otros		-	-	-	150	-	(45)	105
<b>Saldo al 30 de junio de 2013</b>		<b>4.999</b>	<b>306.069</b>	<b>(1.756)</b>	<b>(19.139)</b>	<b>(30.607)</b>	<b>(4.114)</b>	<b>343.734</b>

(\*) El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013 (\*) (Notas 1 y 2)

	Miles de Euros		
	Período	Período	
Notas	2014	2013 (*)	
<b>ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas	(4.114)	(8.165)	
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios	2.035	2.531	
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	3 y 4	12.287	14.887
Variación provisiones		1.766	1.764
Variación ingresos diferidos		(16)	(64)
Resultado de sociedades por el método de participación		(45)	5
Gastos financieros		5.409	5.734
Ingresos financieros		(255)	(379)
Impuesto sobre las ganancias	13	1.007	1.416
Resultado por enajenación de activos no corrientes		308	(452)
<b>Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:</b>	<b>18.382</b>	<b>17.277</b>	
(Incremento)/ Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		4.332	(495)
(Incremento)/ Disminución de existencias		(962)	3.906
Incremento/ (Disminución) pasivo corriente de explotación		(15.156)	(27.140)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(2.525)	(1.296)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>4.071</b>	<b>(7.748)</b>	
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de activos intangibles	3	(1.961)	(2.370)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	4	(873)	(1.378)
Adquisición de filiales y empresas asociadas		(130)	-
Adquisición de activos financieros		(46)	-
Incremento / (Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles y por adquisición empresas asociadas		(1.630)	(1.210)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles		277	(240)
Cobros por enajenación de activos financieros		352	350
Intereses cobrados		168	342
Dividendos cobrados		172	-
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(3.671)</b>	<b>(4.506)</b>	
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Intereses pagados		(7.872)	(4.797)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	10	90.361	(16.530)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	10	(94.328)	34.491
Dividendos pagados		(2.524)	(3.747)
Compra/ventas de minoritarios sin pérdidas de control		(2.058)	(4.727)
Entradas (salidas) de efectivo por adquisición de acciones propias	7	5	-
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(16.416)</b>	<b>4.690</b>	
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)</b>	<b>(16.016)</b>	<b>(7.564)</b>	
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>34.722</b>	<b>40.296</b>	
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>18.706</b>	<b>32.732</b>	

(\*) El estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado intermedio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

## **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 2014

### **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.

Con fecha 29 de abril de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el cambio de domicilio social de Madrid, calle Juan Ignacio Luca de Tena, nº 7, a Bilbao, calle Pintor Losada, 7. Por su parte, el domicilio fiscal se ubica en Bilbao, calle Pintor Losada, nº 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 2013 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 2013 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 29 de julio de 2014, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Esta información financiera intermedia consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Vocento, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Vocento, S.A. a los efectos de los estados financieros consolidados.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34 la información financiera intermedia se presenta únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. 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 2013 que fueron formuladas con fecha 27 de febrero de 2014 y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2014.

#### **a) Entrada en vigor de nuevas normas contables**

Durante el primer semestre de 2014 han entrado en vigor nuevas normas contables, que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Desde el 1 de enero de 2014 se están aplicando las siguientes normas, cuyo impacto para el Grupo no ha sido significativo:

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Este “paquete” de cinco normas o modificaciones se emiten de forma conjunta y vienen a sustituir las normas en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, así como los desgloses relacionados.

## NIIF 10 Estados financieros consolidados

NIIF 10, que es la nueva norma de consolidación, sustituye toda la parte de consolidación de la NIC 27, así como la interpretación SIC 12 sobre la consolidación de entidades de propósito especial.

La principal novedad de la NIIF 10 es la modificación de la definición de control. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos.

## NIIF 11 Acuerdos conjuntos

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituye a la NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma anterior es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia, salvo para aquellos casos definidos en dicha norma como operaciones conjuntas.

En este sentido, el Grupo mantenía registradas por consolidación proporcional al 31 de diciembre de 2013 sus participaciones en las sociedades Localprint, S.L., Roi Media, S.L. y Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L. El Grupo ha evaluado la naturaleza de estos acuerdos y su tratamiento contable, sin que el efecto de la aplicación de esta nueva norma sobre los estados financieros semestrales resumidos consolidados al 30 de junio de 2014 haya sido significativo.

## NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras sociedades

La NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones), incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades.

## NIC 27 Revisada – Estados financieros individuales y NIC 28 Revisada – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Las modificaciones a las NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF 10, 11 y 12 anteriormente mencionadas.

No han tenido lugar impactos adicionales a los indicados anteriormente.

## Modificaciones de NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación

La modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos. La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

## Modificaciones a NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros

Se ha restringido el desglose del importe recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo a aquellos períodos en que se ha reconocido un deterioro o por el contrario un deterioro revierte, es decir, elimina el requisito de desglose cuando no ha habido un deterioro o reversión.

Por otro lado, introduce nuevos desgloses cuando el valor recuperable se ha calculado como el valor razonable menos el coste de venta y se ha registrado un deterioro o reversión.

## Modificación de NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas

Esta modificación surge en el contexto de los cambios regulatorios sobre los denominados derivados OTC (over-the-counter). Con esta modificación se pretende suavizar los requisitos de discontinuar la contabilidad de coberturas cuando el derivado debe novarse con una cámara central de compensación o entidad que actúe con capacidad similar como consecuencia de requerimientos legales. No se introduce ningún requisito de desglose específico.

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

### **b) Estimaciones realizadas**

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

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 saneamiento con cargo al epígrafe “Saneamiento fondo de comercio” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada. Las pérdidas por deterioro de fondo de comercio no son reversibles.

Por lo que respecta al resto de fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2014, 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 2013, y no ha reconocido en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 ningún saneamiento de fondo de comercio.

- 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 saneamiento en el caso de que sea finalmente necesario. A tales efectos, si se trata de activos identificables que independientemente considerados no generan flujos de caja, el Grupo estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, 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 saneamiento.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de activos distintos del fondo de comercio.

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 8)

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

- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 3 y 4)

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

	Años de Vida Útil Estimada
Aplicaciones informáticas	2 – 5
Otros activos intangibles	3 – 10
Edificios y otras construcciones	16 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 – 15
Otro inmovilizado	3 – 15

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

- Provisiones y pasivos contingentes (Notas 2.c y 8)
- El Grupo aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos de producciones televisivas. Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como el porcentaje de realización al cierre desde el punto de vista técnico y económico.
- El Grupo cuenta con determinados instrumentos derivados no negociados en un mercado activo cuyo valor razonable ha sido calculado empleando técnicas de valoración ampliamente utilizadas en la práctica financiera.
- El gasto por impuesto sobre las ganancias (que de acuerdo con la NIC 34, se reconoce sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el ejercicio anual) (Nota 13) y la retribución variable devengada por los miembros del Consejo de Administración (Nota 20), correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2014 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 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013.

### **c) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilitaba información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Los cambios más significativos en los activos posibles y pasivos

contingentes producidos durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 suponen la permanencia de los siguientes procedimientos relevantes y evaluables en los que se describe su situación actual:

- Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción nº 1 de Sanlúcar La Mayor, de protección al honor, intimidad personal y familiar y propia imagen interpuesta por D. Antonio Castellano, contra varios medios y periodistas, entre ellos ABC Sevilla, S.L. por importe a compartir de 5.953 miles de euros. Se ha recurrido en casación tras dos sentencias contrarias al demandante. Habiéndose reconocido la caducidad se estimaba que el riesgo prácticamente no existía y a la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados se ha confirmado esa tesis pues se ha recibido notificación favorable del Tribunal Supremo.
- Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia nº 13 de Madrid, interpuesta por The Marketing Room, S.L. en relación con campañas promocionales desarrolladas por Diario ABC, S.L., en reclamación de la cifra de 1.137 miles de euros. La condena fue finalmente por un principal de 324 miles de euros y ya ha sido desembolsada.
- Demanda de protección de derecho al honor, a la intimidad personal y familiar y a la propia imagen interpuesta por D. Joaquín Alviz Victorio ante el Juzgado de Primera Instancia número 3 de Cádiz (autos 954/2007) contra varios periódicos del Grupo en reclamación del importe de 7.000 miles de euros. Se notificó sentencia favorable a los intereses del grupo y con condena en costas del demandante, así como segunda instancia también favorable al grupo. Ha vuelto a recurrirse y se sigue estimando que el riesgo es considerablemente remoto.
- Sentencia del Tribunal Supremo de 27 de noviembre de 2012 que anuló el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de julio de 2010 que asignó múltiples digitales a Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. y al resto de televisiones privadas, cuyo posterior auto de ejecución, tras la impugnación del acuerdo de Consejo de Ministros de 22 de marzo de 2013 fue recurrida y desestimada, y terminó por ejecutarse con el cese de canales.
- Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción nº 1 de Parla por intromisión en el derecho al honor, la intimidad y la propia imagen interpuesta por D. Diego Pastrana Vieco contra Diario ABC, S.L. y varios periodistas, por importe de 600 miles de euros. Pendiente de sentencia. A juicio de los asesores, en caso de que exista una condena ésta no debería superar el importe de 60 miles de euros y ya se ha procedido a provisionar.
- Liquidaciones y resoluciones recibidas por Bilbao Editorial Producciones, S.L.U. (5.194 miles de euros de principal y 1.249 miles de euros de intereses) y Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A. (inicialmente 7.794 miles de euros anulada y recibida liquidación por importe de 2.185 miles de euros). Pese a la solidez de los argumentos que soportaban las posiciones de las sociedades afectadas se registró el efecto de eventuales fallos negativos, sin perjuicio de haberse iniciado las impugnaciones en vía contencioso-administrativa de ambas realidades.
- Resolución dictada en segunda instancia por el Tribunal Económico-Administrativo Central hasta importe de 1.077 miles de euros por Impuesto sobre Sociedades contra actualmente Veralia Contenidos, S.L.U., estando pendiente fallo en el recurso contencioso administrativo. Aunque los pagos ya han sido realizados, a juicio de los asesores probablemente el recurso debería prosperar.

- Expediente sancionador en concepto de deducción por reinversión, derivado de la inspección tributaria del Impuesto de Sociedades de 2008 y 2009 en la actual La 10 Canal de Televisión, S.L.U., por importe 826 miles de euros. A juicio de los asesores la ausencia de dolo o culpabilidad en el error incurrido por la sociedad debería justificar la ausencia de imposición de una sanción tributaria. Se ha formulado escrito de alegaciones ante el TEAC, y está pendiente de resolución no siendo precisa garantía para sostener el recurso.
- Liquidaciones recibidas por Comeresa Prensa, S.L.U. por Impuesto sobre Sociedades de los años 2006 y 2007 y 2008 por importes respectivamente de 1.826 y 1.819 y 1.701 miles de euros miles de euros respecto de las que ya ha sido interpuesta o está en vías Reclamación Económico- Administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. A juicio de los asesores en el primer caso los defectos en la instrucción del procedimiento hacen probable que sean estimadas las pretensiones de Comeresa Prensa, S.L.U. y en el segundo la aplicación obligatoria de un ajuste bilateral en sede de Vocento S.A. hacen segura la recuperación de la cuota incoada.
- Querrela interpuesta ante el Juzgado de Instrucción nº 9 de Granada por D. Enrique Fuentes Ibáñez contra dos redactores de El Ideal por presuntos delitos de injurias, calumnias y denuncia falsa, con reclamación de responsabilidad civil contra Corporación de Medios de Andalucía, S.A. e Ideal Comunicación Digital, S.L.U. por importe de 1.000 miles de euros, como consecuencia de informaciones publicadas en la edición de Jaén en julio de 2008 y junio de 2012, y tras un acto de conciliación previo que resultó sin avenencia. El Juzgado dictó Auto de Sobreseimiento de fecha 10 de noviembre de 2013, entendiendo que los hechos enjuiciados no eran constitutivos de delito alguno. Todavía no se ha declarado la firmeza del auto, pero no consta la existencia de recurso alguno, y en todo caso el riesgo en atención a los plazos de la acción y el no encaje penal los asesores entienden que no puede sino ser calificado como remoto.

#### **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 2013.

Las principales operaciones realizadas por el Grupo en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, ninguna de las cuales ha supuesto un impacto significativo en los estados financieros resumidos consolidados, son las que se detallan a continuación:

- El 4 de junio de 2014 la sociedad del Grupo El Norte de Castilla, S.A. ha adquirido el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Desde León al Mundo, S.L por un precio máximo de 260 miles de euros compuesto, a su vez, por un precio fijo y uno variable. Esta operación ha supuesto la generación de un fondo de comercio por importe de 178 miles de euros.

Posteriormente, dicha sociedad ha ampliado capital social por importe de 20 miles de euros, siendo el importe aportado por el Grupo de 15 miles de euros, de tal forma que el porcentaje de participación sobre Desde León al Mundo, S.L. pasa a ser del 80%, habiéndose consolidado por el método de integración global en los estados financieros consolidados resumidos al 30 de junio de 2014.

- El 18 de junio de 2014 la sociedad del Grupo Onda Ramblas, S.A. ha vendido la totalidad de las participaciones que mantenía sobre Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A., por un importe de 22 miles de euros. Esta operación supone la salida del perímetro de dicha sociedad que hasta el 31 de diciembre de 2013 se consolidaba por el método de puesta en equivalencia, sin que la venta haya tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados resumidos al 30 de junio de 2014.

El resto de operaciones no han tenido efectos significativos ni en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada ni en el Patrimonio consolidado.

Asimismo, en el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha.

**e) Cambios en normas de valoración**

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 no se han producido cambios en criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

**f) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

**g) 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 2014.

**h) 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.

**i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

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

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo 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.

### 3. Otros activos intangibles

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.13	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo al 30.06.14
<b>COSTE:</b>					
Propiedad industrial	27.551	18	-	-	27.569
Aplicaciones informáticas	56.766	1.165	(987)	339	57.283
Guiones y proyectos	4.051	48	-	-	4.099
Gastos de desarrollo	665	227	(2)	-	890
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	154.742	-	-	-	154.742
Producciones cinematográficas	18.708	-	-	-	18.708
Anticipos para inmobilizaciones intangibles en curso	933	503	(12)	(339)	1.085
<b>Total coste</b>	<b>263.416</b>	<b>1.961</b>	<b>(1.001)</b>	<b>-</b>	<b>264.376</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>					
Propiedad industrial	(8.666)	(4)	-	-	(8.670)
Aplicaciones informáticas	(47.896)	(2.182)	896	-	(49.182)
Guiones y proyectos	(3.928)	(46)	-	-	(3.974)
Gastos de desarrollo	(544)	(46)	3	-	(587)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(120.990)	(2.477)	-	-	(123.467)
Producciones cinematográficas	(18.697)	(7)	-	-	(18.704)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(200.721)</b>	<b>(4.762)</b>	<b>899</b>	<b>-</b>	<b>(204.584)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(19.360)</b>	<b>-</b>	<b>113</b>	<b>-</b>	<b>(19.247)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>43.335</b>	<b>(2.801)</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>40.545</b>

El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 30 de junio de 2014 que continúan en uso asciende a 141.436 miles de euros.

## 4. Propiedad, planta y equipo

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado en el período seis meses terminado el 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.13	Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.d)	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo al 30.06.14
<b>COSTE:</b>						
Terrenos, edificios y otras construcciones	171.613	-	1	(293)	-	171.321
Instalaciones técnicas y maquinaria	234.201	-	201	(17.288)	1.087	218.201
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	72.713	-	170	(988)	(1.087)	70.808
Otro inmovilizado	48.278	4	498	(1.226)	-	47.554
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	98	-	3	-	-	101
<b>Total coste</b>	<b>526.903</b>	<b>4</b>	<b>873</b>	<b>(19.795)</b>	<b>-</b>	<b>507.985</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>						
Edificios y otras construcciones	(56.522)	-	(1.674)	184	-	(58.012)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(184.038)	-	(3.205)	17.166	(601)	(170.678)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(53.240)	-	(1.571)	890	601	(53.320)
Otro inmovilizado	(43.964)	-	(1.075)	1.183	-	(43.856)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(337.764)</b>	<b>-</b>	<b>(7.525)</b>	<b>19.423</b>	<b>-</b>	<b>(325.866)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(6.773)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>145</b>	<b>-</b>	<b>(6.628)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>182.366</b>	<b>4</b>	<b>(6.652)</b>	<b>(227)</b>	<b>-</b>	<b>175.491</b>

Las bajas habidas a 30 de junio del 2014 en el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" del cuadro anterior, se corresponden, principalmente, con la baja de las plantas de impresión de las sociedades Federico Domenech, S.A. y Prensa Malagueña, S.A., habiéndose registrado una pérdida en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado material e intangible" de la cuenta de resultados consolidada por importe de 203 miles de euros.

Al 30 de junio de 2014 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 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros
Hasta 1 año	3.381
Entre 1 y 5 años	9.256
Más de 5 años	1.412
<b>Total cuotas a pagar</b>	<b>14.049</b>
Coste financiero	1.072
Valor actual de las cuotas (Nota 10)	12.977
<b>Total cuotas a pagar</b>	<b>14.049</b>

El importe de la propiedad, planta y equipo totalmente amortizado al 30 de junio de 2014 que continúa en uso asciende a 194.517 miles de euros.

Al 30 de junio de 2014 no existen compromisos de adquisición de propiedad, planta y equipo.

## 5. Existencias

La composición de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.14	31.12.13
Materias primas	11.678	11.020
Otras materias primas	642	558
Repuestos	726	756
Mercaderías y productos terminados	1.117	954
Otras existencias	471	476
Anticipo a proveedores	251	219
<b>Total</b>	<b>14.885</b>	<b>13.983</b>

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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 de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.14	31.12.13
Clientes por ventas y prestación de servicios	122.200	133.956
Efectos a cobrar	3.492	4.651
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(5.776)	(7.451)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 19)	4.439	3.526
Otros deudores	13.088	11.675
Provisión de créditos incobrables	(30.373)	(32.234)
<b>Total</b>	<b>107.070</b>	<b>114.123</b>

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 2014 el importe de los saldos vencidos que no se encuentran deteriorados asciende a 15.139 miles de euros. De dicho importe, a la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados ha sido cobrado un importe de 5.502 miles de euros y, de lo no cobrado, 3.631 miles de euros 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.

El saldo del epígrafe "Provisión por créditos incobrables" a 30 de junio de 2014 recoge un importe de 1.053 miles de euros correspondiente al deterioro registrado durante el periodo de seis meses terminado en dicha fecha por la sociedad del Grupo "Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A." por sus cuentas a cobrar con Homo Videns, S.A.

## **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 2014 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	
	30.06.14	31.12.13
Efectivo y otros medios equivalentes	18.706	34.722
Deuda financiera con entidades de crédito (Nota 10)	(168.286)	(170.569)
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero (Notas 9 y 12) (*)	(9.792)	(13.845)
Otros préstamos y partidas a cobrar a largo plazo con coste financiero	133	415
Posición de caja neta	(159.239)	(149.277)
Patrimonio neto	343.734	349.902

(\*) En la partida "Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero" se incluyen 239 y 1.209 miles de euros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, correspondientes a las operaciones realizadas con los minoritarios de Federico Domenech, S.A. en ejercicios anteriores.

La evolución y análisis de esta relación se realiza de forma continuada, efectuándose además estimaciones a futuro de la misma como factor clave y limitativo en la estrategia de inversiones y en la política de dividendos de las sociedades del Grupo.

## Reservas-

El detalle de reservas al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.14	31.12.13
<b>Reservas de la Sociedad Dominante</b>	<b>311.068</b>	<b>328.010</b>
Reserva legal	4.999	4.999
Reserva para acciones propias	30.607	31.474
Reservas voluntarias	275.462	291.537
<b>Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados</b>	<b>(1.756)</b>	<b>(95)</b>
<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>	<b>(19.139)</b>	<b>(20.233)</b>
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación	1.362	693
Reservas por integración global y proporcional	(20.501)	(20.926)
<b>Total</b>	<b>290.173</b>	<b>307.682</b>

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 2014 a 97.329 miles de euros.

#### Acciones propias-

Al 30 de junio de 2014 la Sociedad mantiene 3.867.213 acciones propias, equivalentes al 3,09% 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 2014 es el siguiente:

	Nº acciones	Importe (Miles de Euros)
Acciones al 31 de diciembre de 2013	3.871.501	31.474
Compras	140.762	297
Ventas (*)	(145.050)	(1.164)
Acciones al 30 de junio de 2014	3.867.213	30.607

(\*) 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 2014 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 859 miles de euros.

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 2014 ha sido de 3.865.233 acciones (Nota 18).

## Dividendos-

Ni en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 ni en el ejercicio 2013 la Sociedad ha repartido ningún dividendo.

## Patrimonio de accionistas minoritarios-

Adicionalmente a las operaciones comentadas en la Nota 2.d, durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no se han producido otras operaciones significativas que hayan afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios.

## 8. Provisiones

La composición de este capítulo del balance de situación resumido consolidado adjunto, así como el resumen de las operaciones registradas entre el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014, se indican a continuación:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.13	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 30.06.14
Provisiones para pensiones	661	27	(49)	(122)	517
Provisiones de carácter jurídico y Tributario (Nota 13)	3.808	359	-	-	4.167
Provisión por desmantelamiento	6	-	-	-	6
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	470	35	-	(27)	478
Otras provisiones	442	186	(15)	-	613
<b>Total</b>	<b>5.387</b>	<b>607</b>	<b>(64)</b>	<b>(149)</b>	<b>5.781</b>

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 suficiente los riesgos existentes al 30 de junio de 2014.

## **9. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

El desglose de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.14	31.12.13
<b>Acreedores comerciales-</b>		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 19)	798	813
Acreedores comerciales	62.887	78.141
Facturas pendientes de recibir	17.562	15.573
Proveedores comerciales efectos comerciales	6.032	7.235
Otros acreedores y rappel	(426)	(662)
	<b>86.853</b>	<b>101.100</b>
<b>Otras cuentas a pagar corrientes-</b>		
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	13.172	10.474
Proveedores de propiedad, planta y equipo	1.540	3.092
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados (Nota 12)	2.181	2.277
Ajustes por periodificación	8.710	6.221
Dividendo activo a pagar		-
Otros	416	2.630
	<b>26.019</b>	<b>24.694</b>
<b>Total</b>	<b>112.872</b>	<b>125.794</b>

La cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del cuadro anterior incluye al 30 de junio de 2014 un importe de 2.747 miles de euros correspondiente a indemnizaciones pendientes de pago, entre las que se incluye un importe de 1.741 miles de euros con coste financiero correspondiente a indemnizaciones relativas al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L. (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, sobre los pagos realizados a los proveedores en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, el plazo medio ponderado excedido de pagos, así como el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que al 30 de junio de 2014 acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, se indica que no se han producido variaciones significativas respecto a la información al 31 de diciembre de 2013.

## **10. Deuda financiera**

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2014, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 30.06.14	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	30.06.15	30.06.16	30.06.17	30.06.18 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	150.322	16.789	20.752	11.033	101.748	133.533
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 4)	12.977	2.709	2.417	2.130	5.721	10.268
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 11)	2.442	171	829	619	823	2.271
Intereses devengados pendientes de pago	248	248	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>165.989</b>	<b>19.917</b>	<b>23.998</b>	<b>13.782</b>	<b>108.292</b>	<b>146.072</b>

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito al 30 de junio de 2014, siendo el valor nominal total de las mismas de 168.286 miles de euros a dicha fecha (Nota 7).

Por su parte, los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2013, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.13	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	153.851	110.240	13.746	20.593	9.272	43.611
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	14.314	2.683	2.728	2.106	6.797	11.631
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	216	-	97	43	76	216
Deudas por operaciones de factoring y descuento de efectos	1.371	1.371	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	817	817	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>170.569</b>	<b>115.111</b>	<b>16.571</b>	<b>22.742</b>	<b>16.145</b>	<b>55.458</b>

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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	
	30.06.14	31.12.13
Dispuesto	12.260	102.111
Disponible	33.015	28.814
<b>Límite total de las líneas de crédito</b>	<b>45.275</b>	<b>130.925</b>

El tipo de interés anual medio del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 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:

	Período 2014
Préstamos y créditos	4,63%
Deudas por arrendamiento financiero	1,28%

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 2013.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 los gastos financieros por deudas con entidades de crédito han ascendido a 4.609 miles de euros, 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 2014 adjunta, correspondiendo el resto del gasto registrado en dicho epígrafe a comisiones de apertura, diferencias de cambio y otros conceptos.

#### *Préstamo sindicado*

Con fecha 21 de febrero de 2014 la Sociedad Dominante del Grupo ha formalizado 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 contrato se compone de dos tramos con los siguientes importes y vencimientos:

- a) Tramo A que se divide en:
  - (i) Subtramo A1: préstamo mercantil amortizable con vencimiento octubre 2018 por importe de 75.000 miles de euros y
  - (ii) Subtramo A2: préstamo mercantil "bullet" a cinco años por importe de 55.000 miles de euros.
- b) Tramo B: Línea de crédito "revolving" a cuatro años por importe de hasta 45.275 miles de euros.

A 30 de junio de 2014 el Grupo ha dispuesto de la totalidad de la financiación correspondiente al "Tramo A" y 12.260 miles de euros correspondiente a la financiación del "Tramo B".

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, la existencia de caja excedentaria, indemnizaciones recibidas (a partir de determinados importes y en función del cumplimiento de un determinado ratio de carácter financiero) o cambio de control en el Grupo, entendido como la adquisición, por parte de cualquier persona física o jurídica que actúe de forma individual o concertada, directa o indirecta de más del 50% del capital social o de los derechos de voto y/o el derecho a nombrar o destituir a más de la mitad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

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 2014 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:

- 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 2014, son aquellas que cumplen cualquiera de las siguientes condiciones:
  - o Sean filiales relevantes en las que: (i) la participación directa o indirecta de Vocento, S.A. alcance el 100% del capital social; o (ii) existiendo accionistas o socios minoritarios no pertenecientes al Grupo, sean Sociedades Receptoras; o
  - o Sean sociedades receptoras; 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 2014 son:
  - o Aquellas Filiales Relevantes y/o Sociedades Holding que, en cada momento, tengan accionistas o socios minoritarios no pertenecientes al Grupo y no sean Sociedades Receptoras; y
  - o Cualesquiera otras Filiales cuya inclusión sea necesaria, en cada momento, para alcanzar el Ratio de Cobertura que no pudieran otorgar una garantía a primer

requerimiento por existir accionistas o socios minoritarios no pertenecientes al Grupo y siempre y cuando no sean Sociedades Receptoras.

- Hipoteca inmobiliaria de máximo de primer rango sobre los inmuebles identificados en el mencionado contrato de financiación sindicada.
- Promesa de hipoteca inmobiliaria de máximo de primer rango sobre los inmuebles libres de cargas que sean titularidad, en cada momento, de la Sociedad Dominante, los Garantes o las Filiales en las que Vocento, S.A. tenga una participación, directa o indirecta, del 100% del capital social.

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 50% del principal del contrato pendiente en cada momento (Nota 11).

## **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 de situación consolidados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes (Nota 10):

	Miles de Euros			
	30.06.14		31.12.13	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>				
Swap de tipo de interés	108	2.159	-	25
Collar escalonado	63	112	-	191
	<b>171</b>	<b>2.271</b>	-	<b>216</b>

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:

Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de Euros)		Vencimiento	
	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13
Swap de tipo de interés	1,13%	-	29.894	-	2019	-
Swap de tipo de interés	1,13%	-	24.637	-	2019	-
Swap de tipo de interés	1,13%	-	11.318	-	2019	-
Swap de tipo de interés	1,13%	-	14.573	-	2019	-
Swap de tipo de interés	1,13%	-	2.448	-	2019	-
Swap de tipo de interés	1,13%	-	4.767	-	2019	-
Swap de tipo de interés	-	4,42%	-	2.750	-	2015
Collar escalonado	4,26%	4,25%	1.763	1.949	-	2019
<b>Total</b>			<b>89.400</b>	<b>4.699</b>		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 ha sido registrado con cargo a los epígrafes "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importes netos de 1.661 y 13 miles de euros, respectivamente, habiendo sido registrados en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 con abono a dichos epígrafes por importes de 100 y 26 miles de euros, respectivamente.

Los derivados de swap de tipo de interés vigentes a 30 de junio de 2014 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 2013 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 ineffectividades.

Asimismo, la valoración de estos instrumentos financieros derivados se ha realizado conforme a lo establecido en la NIIF 13 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 período y el patrimonio neto al 30 de junio de 2014 y 2013 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés (puntos básicos)			
	Periodo 2014		Periodo 2013	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	(772)	759	-	-
Resultado	-	-	-	-
Patrimonio Neto	(555)	546	-	-

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

	30.06.15	30.06.16	30.06.17	30.06.18 y siguientes
Swap de tipo de interés	37	267	202	280
Swap de tipo de interés	31	220	167	230
Swap de tipo de interés	14	101	77	106
Swap de tipo de interés	18	130	99	136
Swap de tipo de interés	3	22	17	23
Swap de tipo de interés	6	42	32	45
Collar escalonado	63	56	35	22
<b>Total</b>	<b>172</b>	<b>838</b>	<b>629</b>	<b>842</b>

## **12. Otras cuentas a pagar no corrientes**

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.14	31.12.13
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados	2.036	3.048
Indemnizaciones pendientes de pago	3.654	5.471
Otras cuentas a pagar no corrientes con coste financiero	65	65
Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero	24.809	24.739
<b>Total</b>	<b>30.564</b>	<b>33.323</b>

## Deuda por antiguas prestaciones a los empleados-

En el ejercicio 2000 diversas sociedades dependientes llegaron a acuerdos con parte del personal para liquidar los planes de pensiones existentes a dicha fecha a cambio de ciertas aportaciones definidas. Asimismo, el pago de dichas aportaciones fue negociado para realizarse de acuerdo a un calendario y con su correspondiente coste financiero.

El calendario de los pagos incluyendo los costes financieros devengados es el siguiente:

Años	Importe (Miles de Euros)
2015	2.181
<b>Total corriente (Nota 9)</b>	<b>2.181</b>
2016	2.036
<b>Total no corriente</b>	<b>2.036</b>

## Indemnizaciones pendientes de pago a largo plazo-

Al 30 de junio de 2014 el Grupo mantiene pendiente de pago un importe de 3.654 miles de euros correspondiente principalmente a las indemnizaciones acordadas de Diario ABC, S.L., de las cuáles un importe de 3.526 miles de euros pertenecen al Expediente de Regulación de Empleo llevado a cabo en el ejercicio 2009 por dicha sociedad (Nota 9). El pago de dichas indemnizaciones fue negociado para realizarse de acuerdo a un calendario y actualizado con su correspondiente coste financiero.

El calendario de vencimiento de las indemnizaciones pendientes de pago es el siguiente:

Vencimiento	(Miles de Euros)
2016	1.512
2017	1.121
2018	944
2019 y siguientes	77
<b>Total no corriente</b>	<b>3.654</b>

## **13. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre las Ganancias**

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	Período 2014	Período 2013
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(1.072)</b>	<b>(4.218)</b>
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:		
- Resultado de sociedades consolidadas por el método de la participación	(45)	5
- Otras diferencias permanentes	313	(21)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(804)</b>	<b>(4.234)</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	359	1.315
Deducciones diversas	-	13
Bases Imponibles Negativas no activadas	(127)	(59)
Reversión de créditos fiscales no recuperables	(1.377)	(1.871)
Compensación Bases Imponibles no activadas	352	291
Compensación Bases Imponibles activadas	(221)	-
Otros	(16)	(104)
<b>(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre las Ganancias</b>	<b>(1.030)</b>	<b>(415)</b>
<b>Provisión de carácter tributario</b>	<b>23</b>	<b>(1.001)</b>
<b>Impuesto sobre las ganancias de operaciones continuadas</b>	<b>(1.007)</b>	<b>(1.416)</b>

Parte de las sociedades que componen el Grupo están acogidas a la Normativa Foral de Bizkaia, estando el resto acogidas a la normativa estatal. 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.

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2014 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre los estados financieros resumidos consolidados tomados en su conjunto.

En este sentido, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014, han sido incoadas actas, derivadas de las actuaciones inspectoras iniciadas en ejercicios anteriores, en diversas sociedades del Grupo Fiscal cuya Sociedad dominante es Comeresa Prensa, S.L.U. Como consecuencia de dichas actas, al Grupo le han sido giradas liquidaciones por un importe total de 1.963 miles de euros con el siguiente desglose: 1.601 miles de euros de cuota, 336 miles de euros de intereses de demora y 26 miles de euros de sanciones (Nota 8).

Por su parte, la composición de los epígrafes “Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos” y “Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos” del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014 adjunto, así como el movimiento de dichos epígrafes, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	31.12.13	Adiciones	Retiros	Traspasos	30.06.14
<b>Impuestos diferidos activos-</b>					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	128.039	2.370	(3.066)	726	128.069
Otras deducciones pendientes	53.696	135	-	-	53.831
Impuestos anticipados	21.941	842	(359)	(726)	21.698
<b>Total impuestos diferidos activos</b>	<b>203.676</b>	<b>3.347</b>	<b>(3.425)</b>	<b>-</b>	<b>203.598</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>(37.915)</b>	<b>(191)</b>	<b>316</b>	<b>-</b>	<b>(37.790)</b>

Con fecha 20 de junio de 2014 el Consejo de Ministros recibió un informe del ministro de Hacienda y Administraciones Públicas sobre cuatro Anteproyectos de Ley destinados a reformar el sistema tributario de la Hacienda Estatal que incluyen, entre otras medidas, la modificación del tipo de gravamen general al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% para el ejercicio 2016. A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados semestrales todavía no se ha producido la aprobación definitiva de las correspondientes Leyes, si bien el Grupo está en proceso de evaluación de los impactos que podrían derivarse de la mencionada reforma, que podría tener un impacto en relación con los activos netos por impuestos diferidos registrados en los estados financieros consolidados adjuntos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido registrados en el balance de consolidado al 30 de junio de 2014 detallados por las diferentes haciendas, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Hacienda Estatal	Hacienda Foral	Total
<b>Impuestos diferidos activos-</b>			
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	111.594	16.475	<b>128.069</b>
Otras deducciones pendientes	15.172	38.659	<b>53.831</b>
Impuestos anticipados	16.988	4.710	<b>21.698</b>
<b>Total impuestos diferidos activos</b>	<b>143.754</b>	<b>59.844</b>	<b>203.598</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>(30.550)</b>	<b>(7.240)</b>	<b>(37.790)</b>

Adicionalmente, el detalle de las pérdidas por las cuales el Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos en el balance consolidado al 30 de junio de 2014, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Hacienda Estatal	Hacienda Foral	Total
Bases imponible no activadas	80.675	1.038	81.713

## **14. Administraciones Públicas**

La composición de los epígrafes de “Administraciones Públicas” del activo y del pasivo, respectivamente, del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.14	31.12.13
<b>Activos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	3.523	6.553
Hacienda Pública, deudora por IVA	997	1.428
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	2.538	1.827
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	244	94
Organismos de la Seguridad Social, deudores	42	45
	<b>7.344</b>	<b>9.947</b>
<b>Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	2.681	3.317
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	3.855	9.603
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.446	998
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	941	1.003
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.035	3.164
	<b>11.958</b>	<b>18.085</b>

## **15. Información de segmentos de negocio**

En la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

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

**SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO JUNIO 2014**  
(Miles de euros)

	PERIÓDICOS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA	OTROS	TOTAL
<b>INGRESOS</b>							
<b>Ventas externas</b>	<b>205.910</b>	<b>28.622</b>	<b>6.041</b>	<b>6.587</b>	<b>1.101</b>	-	<b>248.261</b>
Venta de Ejemplares	103.614	-	-	-	-	-	103.614
Venta de Publicidad	72.328	1.475	5.611	17	(1.027)	-	78.404
Otros Ingresos	29.968	27.147	430	6.570	2.128	-	66.243
<b>Ventas interiores</b>	<b>2.417</b>	<b>343</b>	<b>62</b>	<b>288</b>	<b>17.312</b>	<b>(20.422)</b>	-
Venta de Ejemplares	111	-	-	-	-	(111)	-
Venta de Publicidad	(953)	(10)	-	-	959	4	-
Otros Ingresos	3.259	353	62	288	16.353	(20.315)	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>208.327</b>	<b>28.965</b>	<b>6.103</b>	<b>6.875</b>	<b>18.413</b>	<b>(20.422)</b>	<b>248.261</b>
<b>GASTOS</b>							
Aprovisionamientos	40.664	2	36	2.548	480	(315)	43.415
Gastos de personal	61.413	3.135	3.683	2.056	13.776	(54)	84.009
Amortizaciones y depreciaciones	8.030	2.855	525	508	369	-	12.287
Variación de provisiones de tráfico y otras	487	1.045	68	7	(19)	7	1.595
Servicios exteriores	87.351	20.555	2.773	813	11.179	(20.060)	102.611
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>10.382</b>	<b>1.373</b>	<b>(982)</b>	<b>943</b>	<b>(7.372)</b>	-	<b>4.344</b>
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov							
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(10)	34	-	-	-	-	24
Resultado por segmento	10.372	1.407	(982)	943	(7.372)	-	4.368
Resultado de las participadas	102	(4)	(53)	-	-	-	45
Ingresos financieros	3.332	457	3	51	14.138	(17.726)	255
Gastos financieros	(2.322)	(908)	(241)	(1)	(7.648)	5.711	(5.409)
Otros deterioros de instrumentos financieros	(35)	62	-	-	-	-	27
Resultados por enajenaciones de inst. fros	-	9	-	-	-	-	(358)
Beneficio antes de impuestos	11.449	1.023	(1.273)	993	(1.249)	(12.015)	(1.072)
Impuestos sobre beneficios	(4.595)	(234)	345	(283)	3.760	-	(1.007)
Resultado atribuido a socios externos	(1.574)	(248)	20	(146)	(87)	-	(2.035)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	5.280	541	(908)	564	2.424	(12.015)	(4.114)
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>							
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	8.517	3.900	593	515	350	6	13.881
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	2.016	87	145	295	291	-	2.834

**SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO JUNIO 2013**  
(Miles de euros)

	PERIÓDICOS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA	OTROS	TOTAL
<b>INGRESOS</b>							
<b>Ventas externas</b>	<b>215.798</b>	<b>36.672</b>	<b>6.416</b>	<b>7.107</b>	<b>661</b>	-	<b>266.654</b>
Venta de Ejemplares	108.206	-	-	-	-	-	108.206
Venta de Publicidad	74.009	1.795	5.169	103	(1.223)	-	79.853
Otros Ingresos	33.583	34.877	1.247	7.004	1.884	-	78.595
<b>Ventas intersecciones</b>	<b>2.177</b>	<b>273</b>	<b>85</b>	<b>567</b>	<b>17.652</b>	<b>(20.754)</b>	-
Venta de Ejemplares	59	-	-	-	-	(59)	-
Venta de Publicidad	(1.125)	25	-	-	1.209	(109)	-
Otros Ingresos	3.243	248	85	567	16.443	(20.586)	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>217.975</b>	<b>36.945</b>	<b>6.501</b>	<b>7.674</b>	<b>18.313</b>	<b>(20.754)</b>	<b>266.654</b>
<b>GASTOS</b>							
Aprovisionamientos	42.753	3	118	2.747	462	(353)	45.730
Gastos de personal	61.595	4.487	4.185	2.247	13.064	(35)	85.543
Amortizaciones y depreciaciones	8.952	4.199	709	628	399	-	14.887
Variación de provisiones de tráfico y otras	1.076	466	103	15	36	98	1.794
Servicios exteriores	93.579	28.631	3.421	925	11.918	(20.464)	118.010
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>10.020</b>	<b>(841)</b>	<b>(2.035)</b>	<b>1.112</b>	<b>(7.566)</b>	-	<b>690</b>
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov							
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	8	46	-	47	-	-	101
Resultado por segmento	10.028	(795)	(2.035)	1.159	(7.566)	-	791
Resultado de las participadas	79	(5)	(79)	-	-	-	(5)
Ingresos financieros	2.830	526	(7)	33	14.370	(17.373)	379
Gastos financieros	(2.725)	(1.194)	(174)	(2)	(5.575)	3.936	(5.734)
Saneamiento de fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-
Otros deterioros de instrumentos financieros	20	-	-	-	-	(25)	(5)
Resultados por enajenaciones de inst. fros	6	350	(2.295)	1.190	1.229	(13.462)	356
Beneficio antes de impuestos	10.238	(1.118)	659	(367)	2.875	-	(4.218)
Impuestos sobre beneficios	(4.525)	(58)	128	(189)	(73)	-	(1.416)
Resultado atribuido a socios externos	(1.849)	(548)	(1.508)	634	4.031	(13.462)	(2.531)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	3.864	(1.724)	-	-	-	-	(8.165)
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>							
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	10.028	4.664	811	643	437	98	16.681
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	1.567	748	206	281	946	-	3.748

## **16. Importe neto de la cifra de negocios**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Período 2014	Período 2013
Venta de ejemplares	103.614	108.206
Venta de publicidad	78.404	79.853
Ingresos directos en promociones	8.236	10.458
Ingresos por reparto	2.261	2.361
Otros ingresos del segmento audiovisual	27.147	34.879
Otros ingresos	28.489	30.570
	<b>248.151</b>	<b>266.327</b>

## **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 2014 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Período 2014	Período 2013
Sueldos y salarios	62.558	67.628
Seguridad Social a cargo de la empresa	15.204	15.725
Indemnizaciones al personal	4.842	578
Otros gastos sociales	1.045	1.173
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación	360	439
	<b>84.009</b>	<b>85.543</b>

El número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2014 y 2013 y el desglose por sexos de las personas empleadas al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Período 2014	Período 2013
Número medio de personas empleadas	2.823	3.052
Número de empleados	2.791	2.924
Hombres	1.689	1.776
Mujeres	1.102	1.148

## **18. Resultado por acción**

La conciliación al 30 de junio de 2014 y 2013 del número de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	30.06.14	30.06.13
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número medio de acciones propias en cartera (Nota 7)	(3.865.233)	(3.866.616)
<b>Total sin autocartera</b>	<b>121.105.073</b>	<b>121.103.690</b>

Los resultados básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 son los siguientes:

	Período 2014	Período 2013
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	(4.114)	(8.165)
Número medio de acciones sin autocartera (miles de acciones)	121.105	121.104
<b>Resultados básicos por acción (euros)</b>	<b>(0,034)</b>	<b>(0,067)</b>

Los resultados básicos por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 son los siguientes:

	Período 2014	Período 2013
Resultado neto de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Número de acciones (miles de acciones)	121.103	121.097
<b>Resultados básicos por acción (euros)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 30 de junio de 2014 los resultados básicos por acción coinciden con los diluidos al no haberse cumplido a la fecha de estos estados financieros intermedios las condiciones establecidas en el plan de incentivos de directivos. Adicionalmente, Vocento, S.A., Sociedad dominante del Grupo, no ha emitido otros instrumentos financieros u otros conceptos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad.

## **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 las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2014 y 2013, 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 2014**

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor (Nota 6)	Acreedor (Nota 9)	Ingresos Explotación	Gastos de Explotación
Cirpress, S.L.	585	148	3.053	383
Distribuciones Papiro, S.L.	725	113	3.763	678
Distrimedios, S.L.	1.523	266	7.637	2.129
Val Disme, S.L.	1.535	251	6.829	1.414
11870 Información en General, S.L.	31	20	-	1
<b>Total</b>	<b>4.399</b>	<b>798</b>	<b>21.282</b>	<b>4.605</b>

## **Período 2013**

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor	Acreedor	Ingresos Explotación	Gastos de Explotación
Cirpress, S.L.	741	133	3.282	364
Sector MD, S.L.	30	178	60	399
Distribuciones Papiro, S.L.	980	138	4.002	680
Distrimedios, S.L.	1.335	549	8.339	2.102
Val Disme, S.L.	1.948	337	8.168	1.405
Videomedia, S.A	-	-	8	
11870 Información en General, S.L.	21	20	3	3
<b>Total</b>	<b>5.055</b>	<b>1.355</b>	<b>23.862</b>	<b>4.953</b>

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.

## **20. Retribución al Consejo de Administración**

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013, las sociedades consolidadas han devengado los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de Euros	
	Período 2014	Período 2013
Retribución fija	327	316
Retribución variable	225	225
Dietas de asistencia a consejos	436	428
Atenciones estatutarias	-	4
<b>Total</b>	<b>988</b>	<b>973</b>

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 2014.

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 miles de euros al cierre del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 y de 1 miles de euros al cierre del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013.

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 2014 ni en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 se han realizado aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo.

## **21. Retribución a la Alta Dirección**

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013, los costes de personal de los Directores Generales que componen el Comité de Dirección de la Sociedad Dominante – excluidos quienes simultáneamente tiene la condición de miembros del Consejo de Administración del Grupo – han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	Período 2014	Período 2013
Sueldos y salarios	1.134	1.055
Plan de incentivos	-	-
<b>Total</b>	<b>1.134</b>	<b>1.055</b>

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha aprobado en 2014 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados altos directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 30% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado íntegramente en metálico. Esta retribución está vinculada al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para el ejercicio 2016, si bien este importe sería corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo del resultado de explotación.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL**

Los miembros del Consejo de Administración de Vocento, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales resumidas consolidadas con sus sociedades dependientes, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la 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 Bilbao, a 29 de julio de 2014

---

**D. Rodrigo Echenique Gordillo**  
Presidente

---

**D. Gonzalo Soto Aguirre**  
Vicepresidente

---

**LIMA, S.L.**  
(Representada por D. Juan Ramón Urrutia Ybarra)  
Vicepresidente

---

**D. Luis Enriquez Nistal**  
Consejero Delegado

---

**D. Miguel Antoñanzas Alvear**  
Consejero

---

**D. Fernando Azaola Arteche**  
Consejero

---

**ENERGAY DE INVERSIONES, S.L.**  
(Representada por D. Enrique de Ybarra Ybarra)  
Consejero

---

**D. Santiago Bergareche Busquet**  
Consejero

---

**CASGO, S.A.**  
(Representada por D. Jaime Castellanos Borrego)  
Consejero

---

**Mezouna, S.L.**  
(Representada por D. Santiago de Ybarra y Churruca)  
Consejero

---

**VALJARAFE, S.L.**  
Representada por Dña. Soledad Luca de Tena García Conde  
Consejero

---

**ONCHENA, S.L.**  
Representada por D. Álvaro Ybarra Zubiria  
Consejero

ANEXO

Los consejeros de VOCENTO, S.A. han formulado con fecha 29 de julio de 2014 los estados financieros intermedios 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 30 de junio de 2014, constando todo ello en los siguientes documentos: balance de situación resumido consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado, estado de flujos de efectivo resumido consolidado y estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 5, la memoria en 33 folios numerados del 6 al 39 y el informe de gestión en otros 34 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 Bilbao, a 29 de julio de 2014

<b>DON RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO</b>	<b>DON GONZALO SOTO AGUIRRE</b>
<b>LIMA, S.L.</b> (representada por Don Juan Ramón Urrutia Ybarra)	<b>DON LUIS ENRÍQUEZ NISTAL</b>
<b>DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR</b>	<b>DON FERNANDO AZAOLA ARTECHE</b>
<b>ENERGAY DE INVERSIONES, S.L.</b> (representada por Don Enrique de Ybarra Ybarra)	<b>DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET</b>
<b>CASGO, S.A.</b> (representada por Don Jaime Castellanos Borrego)	<b>MEZOUNA, S.L.</b> (representada por Don Santiago de Ybarra Churruca)
<b>ONCHENA, S.L.</b> (representada por Don Álvaro Ybarra Zubiría)	<b>VALJARAFE, S.L.</b> (representada por Doña Soledad Luca de Tena García Conde)
<b>DON CARLOS PAZOS CAMPOS</b> (Secretario no Consejero)	