



VOCENTO, S.A.

Informe de revisión limitada sobre estados financieros
intermedios resumidos consolidados al 30 junio de 2019



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Vocento, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Vocento, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance a 30 de junio de 2019, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vocento, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de Vocento, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Vanesa González Prieto

26 de julio de 2019

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2019 junto con el
Informe de Revisión Limitada

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance consolidado resumido al 30 de junio de 2019 (*) (Expresado en Miles de euros)

ACTIVO	Nota	Miles de euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de euros	
		30.06.19	31.12.18 (*)			30.06.19	31.12.18 (*)
ACTIVOS NO CORRIENTES:		355.745	344.752	PATRIMONIO:	8	274.343	280.441
Inmovilizado intangible		144.442	141.129	Atribuible a los propietarios de la Sociedad Dominante		206.774	211.958
Fondo de comercio	2.c y 3	98.634	105.752	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	3	45.808	35.377	Reservas		194.168	188.157
Inmovilizado material	4	107.229	109.966	Acciones propias en cartera		(11.369)	(12.054)
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	5	10.806	-	Resultado atribuido a los propietarios de la sociedad dominante		(1.019)	10.861
Inversiones Inmobiliarias	4	6.087	6.150	Participaciones no dominantes		67.569	68.483
Participaciones valoradas por el método de participación	2.d	20.931	19.308	PASIVOS NO CORRIENTES:		65.792	66.786
Activos financieros		3.993	3.919	Provisiones	9	1.004	6.554
Cartera de valores no corrientes		2.972	2.955	Acreedores por arrendamiento l.p.	5	8.537	-
Otras inversiones financieras no corrientes		1.021	964	Deuda financiera con entidades de crédito	11	23.007	34.182
Otras cuentas a cobrar no corrientes		2.798	3.802	Otras cuentas a pagar no corrientes	13	12.643	12.623
Activos por impuestos diferidos	14	59.459	60.478	Pasivos por Impuestos diferidos	14	20.601	13.427
ACTIVOS CORRIENTES:		121.254	124.738	PASIVOS CORRIENTES:		136.864	122.263
Existencias	6	14.182	11.175	Deuda financiera con entidades de crédito y otras deudas corrientes	11	33.136	28.723
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	83.206	87.495	Acreedores por arrendamiento c.p.	5	3.725	-
Administraciones Públicas		3.120	2.770	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	87.563	79.891
Activos por impuesto corriente		2.505	1.063	Administraciones Públicas		12.432	13.637
Otros créditos con Administraciones Públicas	15	615	1.707	Pasivos por impuesto corriente		2.964	1.562
Créditos a corto plazo		2.740	2.445	Otras deudas con Administraciones Públicas	15	9.468	12.075
Efectivo y otros medios equivalentes		17.712	20.559	Provisiones para otros pasivos y gastos		8	12
Activos mantenidos para la venta		294	294				
TOTAL ACTIVO		476.999	469.490	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		476.999	469.490

(*) El balance consolidado resumido correspondiente al 31 de diciembre de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2019.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de resultados consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Expresado en Miles de euros)

	Nota	Miles de euros	
		Semestre 2019	Semestre 2018(*)
Importe neto de la cifra de negocios	17	193.550	190.615
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		7	150
Otros ingresos		283	298
		193.840	191.063
Aprovisionamientos		(15.780)	(15.086)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(983)	(829)
Gastos de personal	18	(79.360)	(77.012)
Servicios exteriores		(83.327)	(83.790)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	3 y 4	(30)	1.501
Amortizaciones y depreciaciones	3, 4 y 5	(9.612)	(7.816)
Deterioro del Fondo de Comercio	2.c y 3	(750)	(500)
Resultado de sociedades por el método de participación		139	3
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas		-	-
Ingresos financieros		295	244
Gastos financieros	5, 11, 12 y 13	(1.565)	(2.079)
Otros deterioros de instrumentos financieros		(1)	(138)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.866	5.561
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	14	(1.188)	(1.987)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		1.678	3.574
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		2.697	3.250
Resultado atribuido a los propietarios de la sociedad dominante		(1.019)	324
RESULTADO POR ACCIÓN EN EUROS	19	(0,008)	0,003

(*) El estado de resultados consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2019.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado del resultado global consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros	
	Semestre 2019	Semestre 2018(*)
Resultado neto del ejercicio	1.678	3.574
Otro resultado global		
Partidas que no se reclasificarán a resultados	-	-
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados	155	291
Cobertura de flujos de efectivo	207	388
Efecto fiscal sobre estas partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	(52)	(97)
Otro resultado global del semestre	155	291
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL SEMESTRE	1.833	3.865
Resultado global del ejercicio atribuible a las participaciones no dominantes	2.697	3.250
Otro resultado global atribuible a las participaciones no dominantes		
Resultado global del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(864)	615

(*) El estado del resultado global consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2019.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (*)
(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros								
	Atribuible a los resultados de la dominante								
	Capital Suscrito	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del periodo	Participaciones no dominantes	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2017	24.994	4.999	285.377	(978)	(96.418)	(14.133)	(4.796)	52.977	252.022
Aplicación del resultado anterior	-	-	(4.981)	-	185	-	4.796	-	-
Dividendos a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	(4.332)	(4.332)
Ingresos y Gastos reconocidos									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	324	3.250	3.574
Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	291	-	-	-	-	291
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	291	-	-	324	3.250	3.865
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(1.566)	-	-	1.559	-	-	(7)
Otros (nota 2.f)	-	-	-	-	94	-	-	41	135
Saldo al 30 de junio de 2018 (*)	24.994	4.999	278.830	(687)	(96.139)	(12.574)	324	51.936	251.683
Saldo al 31 de diciembre de 2018	24.994	4.999	278.299	(502)	(94.639)	(12.054)	10.861	68.483	280.441
Aplicación del resultado anterior	-	-	5.061	-	5.800	-	(10.861)	-	-
Dividendos a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	(3.744)	(3.744)
Dividendos Sociedad dominante	-	-	-	-	(4.000)	-	-	-	(4.000)
Ingresos y Gastos reconocidos									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(1.019)	2.697	1.678
Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	155	-	-	-	-	155
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	155	-	-	(1.019)	2.697	1.833
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(668)	-	-	685	-	-	17
Otros (nota 2.f)	-	-	-	-	(337)	-	-	133	(204)
Saldo al 30 de junio de 2019	24.994	4.999	282.692	(347)	(93.176)	(11.369)	(1.019)	67.569	274.343

(*) El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2019.

Estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (*) (Expresado en Miles de euros)

	Miles de Euros		
	Notas	Semestre 2019	Semestre 2018 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		(1.019)	324
Resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		2.697	3.250
Ajustes por :			
Amortizaciones y depreciaciones	3 y 4	9.612	7.816
Deterioro del fondo de comercio	2.c y 4	750	500
Variación provisiones		897	807
Resultado de sociedades por el método de participación		(139)	(3)
Gastos financieros		1.565	2.079
Ingresos financieros		(295)	(244)
Impuesto sobre las ganancias	13	1.188	1.987
Resultado por enajenación de inmovilizado	4	30	(1.363)
		15.286	15.153
Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:			
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6 y 14	4.423	7.854
(Incremento)/Disminución de existencias	5	(2.880)	3.227
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	9 y 14	4.888	1.687
Impuestos sobre las ganancias pagados		(2.334)	(2.315)
		19.383	25.606
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)			
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inmovilizados intangibles	3	(3.327)	(2.667)
Adquisición de inmovilizados materiales	4	(1.608)	(1.866)
Adquisición de filiales y empresas asociadas		(3.705)	(1.750)
Préstamos con partes vinculadas		(100)	(1.777)
Incremento / (Disminución) en proveedores de inmovilizados materiales e intangibles y por adquisición empresas asociadas	9	(759)	(824)
Cobros por enajenación de inmovilizados materiales e intangibles		123	3.082
Cobros por enajenación de activos financieros		-	562
Intereses cobrados		43	92
Dividendos cobrados		667	119
		(8.666)	(5.029)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)			
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Intereses pagados		(1.284)	(1.652)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	10	(10.765)	(17.524)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	10	(3.562)	1.901
Dividendos pagados		(7.724)	(4.332)
Pagos por arrendamiento		(2.446)	-
Compra/Ventas de participaciones no dominantes sin pérdidas de control		-	(539)
Emisión (devolución) de pagarés		10.000	(6.000)
Entradas (salidas) de efectivo por adquisición de acciones propias	7	17	(8)
		(15.764)	(28.154)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)			
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)		(5.047)	(7.577)
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas		2.200	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		20.559	25.558
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		17.712	17.981

(*) El estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2019.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Expresada en miles de euros)

1. Actividad de las sociedades

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

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 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 2018 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 26 de julio de 2019, 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 2018. 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 2018 que fueron formuladas con fecha 27 de febrero de 2019 y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2019.

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

- NIIF 16 "Arrendamientos"

Durante el primer semestre de 2019 ha entrado en vigor la NIIF 16 "Arrendamientos.", que se ha considerado en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, valoración, presentación y desgloses de información sobre los arrendamientos, exigiendo que el arrendatario contabilice todos los arrendamientos en balance bajo un único modelo, similar al registro de los arrendamientos financieros de la NIC 17.

En la fecha de inicio del arrendamiento, el arrendatario reconoce un pasivo por el valor actual de las cuotas a pagar a lo largo del plazo de arrendamiento, así como un activo por derecho de uso que representa el derecho a utilizar el activo subyacente durante el plazo del contrato. Los activos por derechos de uso se valoran al coste, minorado por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, y se ajustan para tener en cuenta cualquier nueva valoración de los pasivos por arrendamiento. En el coste de los activos por derechos de uso se incluye el importe de los costes directos iniciales incurridos y los pagos de arrendamiento realizados antes de la fecha de inicio menos los incentivos recibidos. La amortización de los derechos de uso es lineal a lo largo de su vida útil estimada o el plazo del arrendamiento, el menor.

El Grupo no registra los componentes que no son arrendamiento separadamente de aquellos que sí lo son para todas aquellas clases de activos en las cuales la importancia relativa de dichos componentes no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.

Los pagos de arrendamiento incluyen los pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, los pagos variables de arrendamiento que dependen de un índice o de una tasa, y los importes que se espera pagar en concepto de garantías de valor residual. Después de la fecha de inicio, el importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos realizados. Además, el valor del pasivo por arrendamiento se ajustará en ciertos casos, tales como cambios en el plazo del arrendamiento, cambios en los pagos futuros de arrendamiento que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizado para determinar dichos pagos. El importe de la revalorización se reconocerá generalmente contra un ajuste al activo por derechos de uso.

La norma incluye dos exenciones al reconocimiento: los arrendamientos de activos de "bajo valor" y los arrendamientos a corto plazo (exención que el Grupo aplica a todos los arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). Para esos casos, los importes devengados se reconocen como gasto de forma lineal a lo largo del período de arrendamiento.

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable del contrato, junto con cualquier período cubierto por una opción de prórroga cuyo ejercicio sea discrecional para el Grupo, si existe una certeza razonable de que se va a ejercitar. En su evaluación, el Grupo considera toda la información disponible en función de las clases de activos en la industria y analiza los factores relevantes que suponen un incentivo económico para ejercitar o no una opción de renovación o cancelación. Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si se produce un suceso significativo o un cambio en las circunstancias que están bajo su control y que pueden afectar a su capacidad para ejercer o no la opción de prórroga o cancelación.

Por su parte, la contabilidad del arrendador no se ha modificado sustancialmente con la nueva norma. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos utilizando los principios de clasificación incluidos en la NIC 17 y distinguiendo entre arrendamientos operativos y financieros. Aquellos

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 2019 (Expresada en miles de euros)

arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado tienen la consideración de arrendamientos operativos. En caso contrario, el arrendamiento es financiero.

El impacto de la adopción de esta norma y las nuevas políticas contables se desglosa en la nota b) más abajo así como en la Nota 5.

Así mismo, durante el primer semestre de 2019 han entrado en vigor las siguientes normas contables, las cuales no han tenido impacto en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados:

- NIIF 9 (Modificación) "Componente de pago anticipado con compensación negativa".

Según establece la NIIF 9, un instrumento de deuda puede valorarse al coste amortizado o al valor razonable a través de otro resultado integral, siempre que los flujos contractuales sean únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe principal pendiente ("criterio SPPI") y que el instrumento se mantenga bajo un modelo de negocio apropiado para tal clasificación. Esta enmienda aclara que un activo financiero puede cumplir el criterio del SPPI independientemente del evento o circunstancia que cause la rescisión anticipada del contrato e independientemente de cuál de las partes pague o reciba una compensación razonable por dicha rescisión anticipada. La aplicación de esta enmienda no ha tenido un impacto significativo sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

- CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias".

La Interpretación aborda la contabilización del impuesto sobre las ganancias cuando el tratamiento fiscal implica una incertidumbre que afecta a la aplicación de la NIC 12. La Interpretación aclara que se debe utilizar el enfoque que mejor refleje la expectativa de resolución de la incertidumbre, y aborda específicamente las asunciones sobre la inspección de tratamientos fiscales por parte de las autoridades y cómo determinar el beneficio (pérdida) fiscal, las bases imponibles, las pérdidas y créditos fiscales no utilizados y los tipos impositivos en los casos en que exista incertidumbre respecto a un tratamiento fiscal aplicado. La aplicación de estos criterios no ha tenido un impacto significativo sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados (ver impacto en notas 9 y 14).

- NIC 28 (Modificación) "Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos".

Esta modificación de alcance limitado aclara que los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto que, en sustancia, forman parte de la inversión neta en la asociada o en el negocio conjunto, pero a los que no se aplican el método de la participación, se contabilizan según los requisitos de la NIIF 9 "Instrumentos financieros". Asimismo, el IASB ha publicado un ejemplo que ilustra cómo deben aplicarse los requisitos de la NIC 28 y la NIIF 9 con respecto a dichos intereses a largo plazo. La modificación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019.

La aplicación de esta enmienda no ha tenido un impacto significativo sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

- NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del plan".

Esta modificación especifica cómo las empresas deben determinar los gastos por pensiones cuando se producen cambios en un plan de prestaciones definidas. La modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2019.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017 - Las principales modificaciones se refieren a:
 - NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control del negocio
 - NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": No se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control conjunto del negocio.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Expresada en miles de euros)

- NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias": Todas las consecuencias impositivas del pago de dividendos se contabilizan de la misma manera.
 - NIC 23 "Costes por intereses": Cualquier préstamo específico originalmente realizado para desarrollar un activo apto se considera como parte de los préstamos genéricos cuando el activo esté listo para su uso o venta.
- No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

a.2) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

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

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos". (sin fecha de entrada en vigor determinada a la fecha).
- NIIF 17 "Contratos de seguros". (1 de enero de 2021).
- NIIF 3 (Modificación) "Definición de un negocio". (1 de enero de 2020).
- NIC 1 (Modificación) y NIC 8 (Modificación) "Definición de material" (1 de enero de 2020).

b) Cambios en políticas contables

Esta nota explica el impacto de la adopción de la NIIF 16 Arrendamientos sobre los estados financieros del grupo y desglosa las políticas contables nuevas que se han aplicado desde el 1 de enero de 2019, cuando sean diferentes de las aplicadas en ejercicios anteriores.

NIIF 16 Arrendamientos:

En enero de 2016, el IASB publicó esta nueva norma, fruto de un proyecto conjunto con el FASB, que deroga la NIC 17 "Arrendamientos".

Esta norma es aplicable a ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019.

El grupo ha adoptado la NIIF 16 retroactivamente desde 1 de enero de 2019, si bien no ha reexpresado las cifras comparativas para el ejercicio financiero 2018, como se permite bajo las disposiciones transitorias específicas de la norma. Las reclasificaciones y los ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento se reconocen por tanto en el balance inicial a 1 de enero de 2019.

Actividades de arrendamiento del grupo y cómo se contabilizan

El grupo alquila varias oficinas, almacenes, tiendas, maquinaria y equipos y vehículos. Los contratos de alquiler se hacen normalmente para plazos fijados de 3 a 8 años. Los plazos de arrendamiento se negocian sobre una base individual y contienen un rango amplio de términos y condiciones diferentes. Los acuerdos de arrendamiento no imponen *covenants*, pero los activos arrendados no pueden utilizarse como garantía para obtener préstamos.

Hasta el ejercicio financiero 2018, los alquileres de inmovilizado material se clasificaban como arrendamientos financieros u operativos. Los pagos hechos bajo arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargaban a resultados de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Desde el 1 de enero de 2019, los arrendamientos a largo plazo, que anteriormente se consideraban operativos, se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo en la fecha

en que el activo arrendado está disponible para su uso por el grupo. Cada pago por arrendamiento se asigna entre el pasivo y el gasto financiero. El gasto financiero se carga a resultados durante el plazo del arrendamiento de forma que produzca un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo por derecho de uso se amortiza durante la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento, el más pequeño de los dos, sobre una base lineal.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre la base del valor actual. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- pagos fijos (incluyendo pagos fijos en especie), menos cualquier incentivo por arrendamiento a cobrar
- los pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo
- los importes que se espera que abone el arrendatario en concepto de garantías de valor residual
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción, y
- los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el arrendatario de esa opción.

Los pagos por arrendamiento se descuentan usando el tipo de interés implícito en el arrendamiento. Si ese tipo no se puede determinar, se usa el tipo incremental de endeudamiento, siendo el tipo que el arrendatario tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un entorno económico similar con términos y condiciones similares.

Los activos por derecho de uso se valoran a coste que incluye lo siguiente:

- el importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento
- cualquier pago por arrendamiento hecho en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido
- cualquier coste directo inicial, y
- los costes de restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de escaso valor se reconocen sobre una base lineal como un gasto en resultados. Arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de escaso valor comprenden el equipo informático y elementos pequeños de mobiliario de oficina.

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, el grupo ha usado las siguientes soluciones prácticas permitidas por la norma:

- el uso de un tipo de descuento único para una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares
- confianza en las evaluaciones previas sobre si los arrendamientos son onerosos
- contabilización de los arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante de menos de 12 meses a 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo
- la exclusión de los costes directos iniciales en la valoración del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial, y
- la actuación retroactiva para determinar el plazo de arrendamiento cuando el contrato contiene opciones para prorrogar o rescindir el arrendamiento.

El grupo ha optado por no evaluar de nuevo si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. En su lugar, para los contratos firmados antes de la fecha de transición, el

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 2019 (Expresada en miles de euros)

grupo confía en la evaluación que hizo aplicando la NIC 17 y la CINIIF4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento.

c) Estimaciones realizadas

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

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, es decir:

- Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio

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

En relación a los fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2019, 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 2018, y no ha reconocido en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 ningún saneamiento de fondo de comercio con la excepción de Veralia Distribución de Cine, S.A.U., cuyo actual modelo de negocio consiste en la explotación de un catálogo de películas que no incluye la incorporación de nuevos títulos. En este caso, se han estimado los flujos de caja futuros de los títulos y se ha procedido a deteriorar su fondo de comercio asociado en 750 miles de euros (Nota 3.a).

- Deterioro del valor de activos distintos del fondo de comercio

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

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

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

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de activos distintos del fondo de comercio.

- El gasto por impuesto sobre las ganancias (que de acuerdo con la NIC 34, se reconoce sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el ejercicio anual) (Nota 14).

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2019 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 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018.

Activos y pasivos contingentes

En el último apartado de la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se facilitaba información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. La situación sobre pasivos contingentes al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

- Liquidaciones recibidas por Comerresa Prensa S.L.U. por Impuesto sobre Sociedades de los años 2006 a 2009 por importes respectivamente de 1.826, 1.819, 1.701 y 0 miles de euros. A juicio de los asesores, se mantiene el criterio para fases posteriores tras sentencia en algún caso de la Audiencia Nacional y por tanto en su caso ante el Tribunal Supremo, de que en el primer caso los defectos en la instrucción del procedimiento hacen probable que sean estimadas las pretensiones de Comerresa Prensa S.L.U. en sede contenciosa, y en el resto además con la aplicación obligatoria de un ajuste bilateral en sede de Vocento S.A. que debería hacer segura la recuperación de la cuota incoada en los casos en que ésta existe.
- Demanda ante Juzgado de Primera Instancia e Instrucción de Murcia en reclamación por resolución de contrato y derechos de creación de una tipología de suplemento interpuesta por particular contra La Verdad Multimedia, S.A. con importe de 633 miles de euros de la que se ha celebrado audiencia previa y se ha señalado juicio para diciembre de 2018. A juicio de los asesores es improbable una condena considerando las circunstancias de creación y en caso de producirse debería ser por una cifra considerablemente inferior a la solicitada. Tal situación se ha confirmado con una sentencia por concepto no creativo y por cuantía mínima (inferior a 6 miles de euros) susceptible de recurso, respecto del que, en caso de ser interpuesto, se mantiene el criterio de improbabilidad antes citado.

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 2018.

Las operaciones significativas realizadas por el Grupo en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se describen a continuación:

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Expresada en miles de euros)

- Donosti Eventos, S.L.

Con fecha 31 de mayo de 2019, Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A., participada al 75,8% por Vocento, ha comprado el 50,3% de la sociedad Donosti Eventos, S.L. por un importe de 1.054 miles de euros, sujeto en parte al cumplimiento de ciertos objetivos de negocio.

Como consecuencia de la mencionada operación, entra en el perímetro de consolidación por integración global "Donosti Eventos, S.L.", en base a la norma NIIF 10, ya que el Grupo Vocento ostenta el control de dicha sociedad. Los activos netos aportados por Donosti Eventos, S.L. a la fecha de la operación ascendían a un total de 39 miles de euros.

El principal negocio de la sociedad es la realización del torneo Donosti Cup, uno de los 5 torneos de fútbol juvenil más importantes del mundo (y el más importante del sur de Europa) que se celebra en San Sebastián.

El Grupo, en base NIIF 3, ha analizado la distribución del precio de adquisición aflorando un Fondo de Comercio provisional por un importe total de 1.034 miles de euros (ver nota 3.a). El Grupo Vocento está en proceso de análisis para la asignación del precio de compra a los posibles activos y pasivos identificables.

- Quality Shopping and Travellers, S.L.U.

Con fecha 5 de marzo de 2019, la sociedad Taller de Editores, S.A., participada 82,89% por Vocento, ha adquirido el 100% de la sociedad Quality Shopping and Travellers, S.L.U. (anteriormente denominada Youco Investments 2018, S.L.) por un importe de 3 miles de euros. Posteriormente, la Sociedad Quality Shopping and Travellers, S.L.U. ha comprado una serie de activos que conforman un negocio en base a la NIIF 3, por importe de 850 miles de euros.

En negocio adquirido se basa en la Organización y realización de eventos, exhibiciones, ferias y espectáculos con fines comerciales, promocionales y publicitarios; Marketing y servicios de promoción; Publicidad en el ámbito de los viajes y del turismo; Gestión de negocios comerciales; administración comercial; trabajos de oficina.

El Grupo, en base NIIF 3, ha analizado la distribución del precio de adquisición y ha asignado 150 miles de euros a inmovilizado intangible por marcas y dominios. El resto del importe, que asciende a 700 miles de euros, se encuentra en proceso de análisis de cara a la asignación de éste importe del precio de compra a posibles activos y pasivos identificables (ver nota 3.a).

- Dinero Gelt, S.L.

El Grupo Vocento, por medio de Comerresa Prensa, S.L.U. ostentaba al 31 de diciembre de 2018 una participación del 18,46% en Dinero Gelt, S.L., sociedad considerada inversión financiera a esa fecha.

En fecha 24 de mayo 2019, el capital de la sociedad fue ampliado por sus socios dentro de los cuales Comerresa Prensa, S.L.U. ha aportado 500 miles de euros. Como consecuencia de esta ampliación, el Grupo Vocento a través de Comerresa Prensa, S.L.U. ha pasado a ostentar el 21,8% del capital social de Dinero Gelt, S.L. entrando a esa fecha en el perímetro de consolidación por el método de la participación de acuerdo a la NIC 28.

- Zana Investments 2018, S.L.

Durante el primer semestre del 2019, el Grupo Vocento a través de Comerresa Prensa, S.L.U. ha adquirido el 33,33% de la sociedad Zana Investments 2018, S.L. (sociedad creada en conjunto con otros dos socios a partes iguales, dedicada a la venta de publicidad programática), entrando a esa fecha en el perímetro de consolidación por el método de la participación de acuerdo a la NIC 28.

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 2019 (Expresada en miles de euros)

Adicionalmente en fecha 6 de junio de 2019, Comeresa Prensa, S.L.U. ha realizado una aportación de socios en Zana Investments 2018, S.L. por importe de 750 miles de euros.

Asimismo, en el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional recurrente. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

g) Importancia relativa

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

h) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

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

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

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Expresada en miles de euros)

3. Inmovilizado intangible

3.a) Fondo de comercio:

A 30 de junio de 2019 el saldo del fondo de comercio asciende a 98.634 miles de euros (105.752 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 se han producido los siguientes movimientos:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2018	105.752
<u>Adiciones:</u>	
Donosti Eventos, S.L. (Nota 2.d)	1.034
Quality Shopping and Travellers, S.L.U. (Nota 2.d)	850
<u>Saneamientos:</u>	
Veralia Distribución de Cine, S.A.U. (Nota 2.c)	(750)
<u>Asignaciones:</u>	
AutoScout 24 España, S.A.U.	(8.102)
Quality Shopping and Travellers, S.L.U. (Nota 2.d)	(150)
Saldo al 30 de junio de 2019	98.634

Tal y como se indicó en la nota 2.d de la memoria consolidada correspondiente al ejercicio 2018, a finales del ejercicio 2018, como consecuencia de la operación realizada con AutoScout 24, GMBH que consistió en la integración de AutoScout 24 España, S.A. dentro del perímetro de consolidación del Grupo Vocento, afloró un fondo de comercio provisional de 26.280 miles de euros.

Durante el primer semestre del 2019, el Grupo, a través del análisis realizado por un experto independiente, ha asignado el coste de la combinación de negocios de la siguiente manera:

	Miles de euros
Precio de compra	28.000
Activos no Corrientes	132
Activos Corrientes	2.067
Pasivo Corriente	(479)
Activos Netos	1.720
Fondo de comercio al 31.12.2018 (provisional)	26.280
Asignación	
Activos intangibles (Nota 3.b)	10.803
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	(2.701)
Activos netos identificables	8.102
Fondo de comercio	18.178

Adicionalmente, como consecuencia de la operación realizada con Donosti Eventos, S.L. indicada en la nota 2.d, el Grupo ha aflorado un Fondo de Comercio provisional pendiente de ser asignado por importe de 1.034 miles de euros, y como consecuencia de la compra del negocio de eventos por Quality Shopping and Travellers, S.L.U. está pendiente de asignar el fondo de comercio por 700 miles de euros.

3.b) Otros activos intangibles:

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.18	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Variaciones del perímetro (entradas)	Asignación FCC (Nota 2.d y 3.a)	Saldo al 30.06.19
COSTE:							
Propiedad industrial	27.781	50	-	-	-	10.953	38.784
Aplicaciones informáticas	51.451	1.090	(1.386)	168	90	-	51.413
Gastos de desarrollo	555	54	-	-	-	-	609
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	153.820	-	-	-	-	-	153.820
Anticipos para inmovilizaciones intangibles en curso	493	2.133	(50)	(168)	-	-	2.408
Total coste	234.100	3.327	(1.436)	-	90	10.953	247.034
AMORTIZACION ACUMULADA:							
Propiedad industrial	(3.827)	(484)	-	-	-	-	(4.311)
Aplicaciones informáticas	(41.093)	(3.141)	1.363	-	(90)	-	(42.961)
Gastos de desarrollo	(535)	(9)	-	-	-	-	(544)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(134.022)	(142)	-	-	-	-	(134.164)
Total amortización acumulada	(179.477)	(3.776)	1.363	-	(90)	-	(181.980)
DETERIORO DE VALOR	(19.246)	-	-	-	-	-	-
Total coste neto	35.377	(449)	(73)	-	-	10.953	45.808

El importe de asignación del Fondo de comercio se corresponde en 10.803 miles de euros con la asignación final del precio de compra de AutoScout 24 España, S.A. el cual se encontraba pendiente de asignación al 31 de diciembre de 2018 (ver Nota 2.d de la memoria consolidada correspondiente al ejercicio 2018).

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

El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 30 de junio de 2019 que continúan en uso asciende a 124.059 miles de euros (122.325 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Asimismo, como se explica en la nota 2.d, el Grupo ha asignado un importe de 150 miles de euros como consecuencia de la operación realizada a través de la Sociedad Quality Shopping and Travellers, S.L.U.

4. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 30.06.19
	Saldo al 31.12.18	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Variaciones del perímetro	
COSTE:						
Terrenos, edificios y otras construcciones	129.715	27	(178)	571	-	130.135
Instalaciones técnicas y maquinaria	165.386	265	(3.894)	-	-	161.757
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44.153	447	(1.650)	-	46	42.996
Otro inmovilizado	13.637	267	(521)	-	25	13.408
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	954	601	-	(571)	0	984
Total coste	353.845	1.608	(6.243)	-	71	349.280
AMORTIZACION ACUMULADA:						
Edificios y otras construcciones	(53.543)	(1.186)	107	-	-	(54.622)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(139.498)	(1.992)	3.894	-	-	(137.597)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(32.607)	(752)	1.647	-	(14)	(31.726)
Otro inmovilizado	(11.969)	(379)	512	-	(9)	(11.845)
Total amortización acumulada	(237.617)	(4.309)	6.161	-	(23)	(235.789)
DETERIORO DE VALOR	(6.262)	-	-	-	-	(6.262)
Total coste neto	109.966	(2.702)	(83)	-	48	107.229

Al 30 de junio de 2019 el Grupo cuenta con diversos elementos que son objeto de arrendamiento y que están clasificados en función de su naturaleza.

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado al 30 de junio de 2019 que continúa en uso asciende a 124.550 miles de euros (118.925 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Al 30 de junio de 2019 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado material significativos.

El resumen de las operaciones registradas en el epígrafe de inversiones inmobiliarias del balance resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.18	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo al 30.06.19
COSTE:					
Terrenos	2.864	-	-	-	2.864
Edificios y otras construcciones	6.348	-	-	-	6.348
Total coste	9.212	-	-	-	9.212
AMORTIZACION ACUMULADA:					
Edificios y otras construcciones	(2.833)	(63)	-	-	(2.896)
Total amortización acumulada	(2.833)	(63)	-	-	(2.896)
DETERIORO DE VALOR	(229)	-	-	-	(229)
Total coste neto	6.150	(63)	-	-	6.087

5. Derechos de uso sobre bienes en alquiler y pasivos por arrendamiento

Esta nota explica el impacto de la adopción de la NIIF 16 Arrendamientos sobre los estados financieros del grupo que se han aplicado desde el 1 de enero de 2019. Los cambios en las políticas contables por aplicación de la NIIF 16 se detallan en la nota 2 b.

Ajustes reconocidos en la adopción de la NIIF 16 al 1 de enero de 2019

La composición de los pasivos por arrendamientos reconocidos por la adopción de la NIIF 16 se presenta a continuación:

	Miles de Euros		
	Pasivos Derechos de uso	Resto(*)	Total
Compromisos por arrendamiento operativo presentados a 31 de diciembre de 2018	12.924		12.924
Reclasificación de deuda por arrendamientos financieros bajo NIC 17 y otros pasivos		2.438	2.438
Menos contratos de renovación anual o de activos de escaso valor	(1.626)		(1.626)
Arrendamientos operativos a largo plazo a los que afecta la NIIF 16	11.298	2.438	13.736
Descontados usando el tipo incremental de endeudamiento del arrendatario en la fecha de aplicación inicial	(628)		(628)
Pasivo por arrendamiento reconocido a 1 de enero de 2019:	10.670	2.438	13.108
Pasivos por arrendamiento corrientes	2.765	1.691	4.456
Pasivos por arrendamiento no corrientes	7.905	747	8.652

(*) Bajo el epígrafe "Resto" se encuentran los importes provenientes de pasivos por arrendamiento financiero que se venían contabilizando de acuerdo a la NIC 17.

Los activos por derecho de uso reconocidos están relacionados con los siguientes tipos de activos:

	Miles de Euros
	1 de enero de 2019
Terrenos, edificios y Otras construcciones	9.571
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.099
Total activos por derecho de uso	10.670

No hubo ningún impacto sobre las ganancias acumuladas a 1 de enero de 2019.

Movimientos durante el ejercicio 2019

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance consolidado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2019 es el siguiente:

	Alta el 01.01.19	Adiciones y dotaciones	Retiros	Saldo al 30.06.19
COSTE				
Terrenos, edificios y otras construcciones	9.571	1.600	(14)	11.157
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.099	-	-	1.099
Total Coste	10.670	1.600	(14)	12.256
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Terrenos, edificios y otras construcciones	-	(1.292)	14	(1.278)
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	(172)	-	(172)
Total amortización acumulada	-	(1.464)	14	(1.450)
Total Coste Neto	10.670	136	-	10.806

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 2019 (Expresada en miles de euros)

	Alta el 01.01.19	Trasposos el 01.01.19	Adiciones	Gastos Financieros	Pagos y retiros	Trasposos	Saldo al 30.06.19
<u>Pasivos por arrendamientos no corrientes</u>							
Derechos de uso	7.905		1.460		(15)	(1.152)	8.198
Resto (*)		747				(408)	339
Total no Corriente	7.905	747	1.460	-	(15)	(1.560)	8.537
<u>Pasivos por arrendamientos corrientes</u>							
Derechos de uso	2.765		140	118	(1.500)	1.152	2.675
Resto		1.691		17	(1.066)	408	1.050
Total corriente	2.765	1.691	140	135	(2.566)	1.560	3.725
Total pasivos por arrendamientos	10.670	2.438	1.600	135	(2.581)	-	12.262

(*) Bajo el epígrafe "Resto" se encuentran los importes provenientes de pasivos por arrendamiento financiero que se venían contabilizando de acuerdo a la NIC 17.

El vencimiento por años de los pasivos por arrendamiento no corriente es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Pasivos Derechos de uso	Resto	Total
Entre el 01.07.20 y 30.06.21	2.822	339	3.161
Entre el 01.07.21 y 30.06.22	1.622		1.622
Resto de años	3.754		3.754
Pasivos por arrendamiento no corrientes	8.198	339	8.537

Impacto en el resultado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2019

Tal y como se explica en la Nota 2 b hasta el ejercicio 2018 los arrendamientos operativos a largo plazo, que ahora se registran de acuerdo a la NIIF 16, se reconocían como gasto de explotación de manera lineal, mientras que en el ejercicio 2019 se registra por un lado la amortización de los derechos de uso de manera lineal y por otro a cada pago se le asigna el gasto financiero implícito. El detalle de los impactos en el resultado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 es el siguiente.

	Miles de Euros
Gasto por amortización Derechos de usos bienes en alquiler	1.464
Gastos Financieros	118
Total gasto contabilizado en el periodo de seis meses terminado en junio 2019 siguiendo los criterios de la NIIF 16	1.582
Gasto que se hubiera registrado siguiendo el criterio contable usado en el ejercicio 2018 para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019	1.500
Impacto en el resultado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 por la aplicación de la NIIF 16	(82)

Efecto en la Información por segmentos en el periodo terminado el 30 de junio de 2019

	Miles de euros			
	Gasto registrado según NIIF 16	Gasto que se hubiera registrado según criterios 2018	Acreedores por arrendamiento financiero a LP	Acreedores por arrendamiento financiero a CP
Periódicos regionales	400	354	4.609	549
ABC	1.151	1.116	3.501	2.069
Clasificados	31	30	88	57
Total	1.582	1.500	8.198	2.675

6. Existencias

La composición de este epígrafe del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Materias primas	12.554	9.883
Otras materias primas	564	607
Repuestos	540	540
Mercaderías y productos terminados	583	557
Otras existencias	365	361
Anticipo a proveedores	752	333
Deterioro de valor de materias primas	(1.176)	(1.106)
Total	14.182	11.175

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Clientes por ventas y prestación de servicios	102.774	109.914
Efectos a cobrar	2.059	1.986
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(6.002)	(8.200)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 20)	2.818	2.102
Otros deudores	6.308	5.804
Provisión de créditos incobrables	(24.751)	(24.111)
Total	83.206	87.495

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 2019 el importe de los saldos vencidos que no se encuentran deteriorados asciende a 13.870 miles de euros (18.018 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). De este importe, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha sido cobrado un importe de 5.847 miles de euros (14.844 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y, de lo no cobrado, 2.152 miles de euros (1.414 miles de euros a 31

de diciembre de 2018) 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 (Nota 6). Todos los saldos vencidos y no cobrados se encuentran en gestión activa de cobro.

8. 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 2019 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, entre otros, como la relación entre la financiación neta y el patrimonio neto:

	Miles de euros	
	30.06.19	31.12.18
Efectivo y otros medios equivalentes	17.712	20.559
Créditos a corto plazo	2.740	2.445
Deuda financiera con entidades de crédito a valor nominal (Nota 10)	(37.033)	(52.755)
Acreedores por contratos de alquiler corrientes y no corrientes (Nota 5)	(10.873)	-
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero (Nota 9 y 12)	(1.140)	(1.537)
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos (Nota 10)	(22.200)	(12.200)
Otros préstamos y partidas a cobrar a largo plazo con coste financiero (Nota 19)	460	497
Posición de caja neta	(50.333)	(42.991)
Patrimonio	274.343	280.441
FFPP/ Deuda financiera neta (Veces)	5,45	6,52

Adicionalmente, aunque al 30 de junio de 2019 existe un fondo de maniobra negativo por importe de 15.610 miles de euros, los Administradores estiman que no existen problemas de liquidez a corto plazo, debido a la propia generación de caja de las empresas del grupo prevista para el próximo ejercicio y a que el Grupo cuenta con líneas de crédito no dispuestas (Nota 11)

Reservas

El importe de las reservas restringidas, que corresponde a las reservas legales y otras reservas restringidas de las sociedades que componen el Grupo, asciende al 30 de junio de 2019 a 78.316 miles de euros (76.483 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Expresada en miles de euros)

Acciones propias-

Al 30 de junio de 2019 la Sociedad mantiene 3.901.510 acciones propias, equivalentes al 3,12% 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 2019 es el siguiente:

	Nº acciones	Importe (Miles de Euros)
Acciones al 31 de diciembre de 2018	3.916.072	12.054
Compras	379.070	494
Ventas (*)	(393.632)	(1.179)
Acciones al 30 de junio de 2019	3.901.510	11.369

(*) 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 2019 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 668 miles de euros (2.097 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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 2019 ha sido de 3.903.469 acciones (durante el ejercicio 2018 fue 3.912.522) (Nota 19).

Dividendos-

El Consejo de Administración de VOCENTO, S.A., en su reunión de 27 de febrero de 2019, acordó proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo ordinario, con cargo a los resultados del ejercicio 2018, por importe de cuatro millones de euros, importe del que se deduce la retención a cuenta que aplicable. El dividendo ha sido abonado en su totalidad.

Participaciones no dominantes-

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no se han producido otras operaciones significativas que hayan afectado al patrimonio de las participaciones no dominantes.

9. Provisiones

La composición de este capítulo del balance resumido consolidado adjunto, así como el resumen de las operaciones registradas entre el 31 de diciembre de 2018 y el 30 de junio de 2019, se indican a continuación:

	Miles de Euros						Saldo al 30.06.2019
	Saldo al 31.12.18	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Cambio Normativo Nota 14	Trasposos	
Provisiones para pensiones	4	-	-	-	-	-	4
Provisiones plan de incentivos directivos	69	-	-	-	-	37	106
Provisiones de carácter jurídico y Tributario	5.343	148	-	(418)	(5.073)	-	-
Provisión por desmantelamiento	6	-	-	-	-	-	6
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	680	-	(5)	(1)	-	-	674
Otras provisiones	452	8	(112)	-	-	(134)	214
Total	6.554	156	(117)	(419)	(5.073)	(97)	1.004

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, por litigios y otros (Nota 2.c). Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de vencimiento de estos pasivos, por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo. Asimismo, los Administradores consideran que el importe registrado como provisión para estos conceptos cubre de forma adecuada los riesgos existentes al 30 de junio de 2019.

10. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.19	31.12.18
Acreedores comerciales-		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 19)	958	572
Acreedores comerciales	38.427	38.017
Facturas pendientes de recibir	17.930	12.710
Proveedores comerciales efectos comerciales	2.042	3.700
Otros acreedores y rappel	(269)	(903)
	59.088	54.096
Otras cuentas a pagar corrientes-		
Remuneraciones pendientes de pago	10.282	8.777
Proveedores de inmovilizado material	3.321	4.163
Ajustes por periodificación	11.067	8.853
Otros	3.805	4.002
	28.475	25.795
Total	87.563	79.891

La cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del cuadro anterior incluye al 30 de junio de 2019 un importe de 2.597 miles de euros (887 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) correspondiente a indemnizaciones pendientes de pago, entre las que se incluye un importe de 206 miles de euros (606 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) con coste financiero correspondiente a indemnizaciones

relativas al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L. efectuado en el ejercicio 2009 (Nota 12).

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio, y a la resolución de fecha 2 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, dando respuesta a la disposición final segunda de la Ley 31/2014, el ratio de pagos realizados a los proveedores, el periodo medio de pago a proveedores, así como el ratio de operaciones pendientes de pago al 30 de junio del 2019 no ha variado significativamente respecto a la información al 31 de diciembre de 2018.

11. Deuda con entidades de crédito y otras deudas

Los saldos de deudas con entidades de crédito y otras deudas al 30 de junio de 2019, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 30.06.19	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	30.06.20	30.06.21	30.06.22	30.06.23 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos	33.515	10.707	12	22.784	12	22.808
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 12)	458	259	190	9	-	199
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos	22.155	22.155	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	15	15	-	-	-	-
TOTAL	56.143	33.136	202	22.793	12	23.007

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito al 30 de junio de 2019, siendo el valor nominal total de las mismas de 57.844 miles de euros a dicha fecha (64.955 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Por su parte, los saldos de deudas con entidades de crédito y otras deudas al 31 de diciembre de 2018, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.18	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos	47.481	14.274	9.984	23.205	18	33.207
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 5)	2.438	1.691	747	-	-	747
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 12)	661	433	188	40	-	228
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos	12.149	12.149	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	176	176	-	-	-	-
TOTAL	62.905	28.723	10.919	23.245	18	34.182

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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	
	30.06.19	31.12.18
Dispuesto	402	5.329
Disponible	45.598	40.415
Límite total de las líneas de crédito	46.000	45.744

El tipo de interés anual medio del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 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:

	2019
Préstamos y créditos	3,90% - 1,45%
Deudas por arrendamiento financiero	2,50% - 2,00%

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 2018.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 los gastos financieros por deudas con entidades de crédito han ascendido a 459 miles de euros (676 miles de euros al 30 de junio de 2018), 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 2019 adjunta, correspondiendo el resto del gasto registrado en dicho epígrafe a la periodificación de comisiones de apertura, diferencias de cambio y otros conceptos.

Programa pagarés

Con fecha 13 de noviembre de 2017, el Grupo incorporó un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros y con plazos de vencimiento de hasta 24 meses para diversificar sus vías de financiación. El saldo vivo correspondiente a dicho programa al 30 de junio de 2019 es de 22.200 miles de euros (12.200 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). El tipo de interés de dichos pagarés se fija en cada emisión.

Préstamo sindicado

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

- Tramo A: préstamo mercantil amortizable con vencimientos hasta julio de 2021 por importe de 55.847 miles de euros y
- Tramo B: Línea de crédito "revolving" a cuatro años por importe de hasta 45.275 miles de euros.

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el Grupo había dispuesto de la totalidad de la financiación correspondiente al "Tramo A", siendo el importe pendiente de pago a dichas fechas de

34.382 miles de euros y 48.347 miles de euros respectivamente, y 0 miles de euros correspondientes a la financiación del "Tramo B".

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha atendido al vencimiento previsto según el calendario de vencimientos del contrato.

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

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

Asimismo, en el mencionado contrato se establece el cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero a nivel consolidado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran cumplidos a 30 de junio de 2019 los ratios financieros establecidos en este contrato.

Adicionalmente, la formalización del contrato de financiación sindicada se ha condicionado al otorgamiento y mantenimiento de todas y cada una de las siguientes garantías (personales y reales) y promesas de garantías reales a favor de las entidades financieras en garantía de las obligaciones derivadas de dicho contrato. La novación modificativa no extintiva de dicho contrato con fecha 20 de julio de 2017 supuso la cancelación de la obligación de mantenimiento de las garantías reales y promesas de garantías reales, siendo por tanto, las garantías vigentes a 30 de junio de 2019 las siguientes:

- Garantía a primer requerimiento otorgada por las sociedades del Grupo que, en cada momento, reúnan las condiciones para ser consideradas Garantes. En este sentido, las sociedades dependientes del Grupo que tienen la consideración de "Sociedades Garantes" a 30 de junio de 2019, son aquellas que cumplen cualquiera de las siguientes condiciones:
 - o Sean filiales relevantes en las que la participación directa o indirecta de Vocento, S.A. alcance el 100% del capital social; o
 - o sean Sociedades Receptoras en las que existan accionistas o socios minoritarios (ya sean Filiales o Filiales Relevantes); o
 - o Sean Sociedades Holding en las que la participación directa o indirecta del Financiado alcance el 100% del capital social
- Prenda sobre las acciones o participaciones, según proceda, de las sociedades del Grupo titularidad, de forma directa o indirecta, de la Sociedad Dominante que, en cada momento, reúnan las condiciones para ser consideradas Sociedades Pignoradas. En este sentido, las sociedades dependientes del Grupo que tienen la consideración de "Sociedades Pignoradas" a 30 de junio de 2019 son cualesquiera otras Filiales cuya inclusión sea necesaria, en cada momento, para alcanzar el Ratio de Cobertura manteniendo siempre el cumplimiento del Ratio de Sociedades Pignoradas Relevantes.

Por último, y en virtud con lo dispuesto en dicho contrato, la Sociedad Dominante ha contratado determinadas operaciones de cobertura de tipos de interés, por un importe de al menos el 80% del principal del contrato pendiente en cada momento (Nota 12).

12. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances consolidados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30.06.19		31.12.18	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	259	199	433	227
Collar escalonado	-	-	1	-
	259	199	434	227

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:

Entidad	Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de Euros)		Vencimiento	
		30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
BBVA	Swap de tipo de interés		2,015%		11.706		2019
Banco Santander	Swap de tipo de interés		2,015%		10.423		2019
Kutxabank	Swap de tipo de interés		2,015%		4.789		2019
Bankia	Swap de tipo de interés		2,015%		6.165		2019
Caixa	Swap de tipo de interés		2,015%		1.036		2019
Banco Popular	Swap de tipo de interés		2,015%		2.017		2019
BBVA	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	9.571	793	2021	2021
Banco Santander	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	9.186	761	2021	2021
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	3.962	328	2021	2021
Bankia	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	5.433	450	2021	2021
Caixa	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	857	71	2021	2021
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	1.669	138	2021	2021
Bankinter	Collar escalonado				95		2019
	Total			30.678	38.772		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 ha sido registrado con abono al epígrafe "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" por importe neto de 155 miles de euros, habiendo sido registrados en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 con cargo a dicho epígrafe por importe de 291 miles de euros.

Los derivados de swap de tipo de interés vigentes a 30 de junio de 2019 se corresponden con las operaciones de cobertura contratadas por el Grupo en virtud de lo dispuesto en el contrato de financiación sindicada (Nota 11).

El Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.h de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 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 9 sobre valor razonable.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones del tipo de interés que el Grupo encuentra razonablemente posibles, así como su impacto en el resultado del período y el patrimonio neto al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés (puntos básicos)			
	Periodo 2019		Periodo 2018	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	138	(138)	226	(230)
Resultado				
Patrimonio Neto	105	(105)	167	(170)

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

Entidad	Instrumento	2019	2020	2021
BBVA	Swap de tipo de interés	79	58	3
Banco Santander	Swap de tipo de interés	76	56	3
Kutxabank	Swap de tipo de interés	38	28	1
Bankia	Swap de tipo de interés	45	33	2
Caixa	Swap de tipo de interés	7	5	0
Banco Popular	Swap de tipo de interés	14	10	0
	Total	259	190	9

13. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.19	31.12.18
Indemnizaciones pendientes de pago	200	206
Otras cuentas a pagar no corrientes con coste financiero	662	521
Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero	11.781	11.896
Total	12.643	12.623

Indemnizaciones pendientes de pago a largo plazo

El saldo al 31 de diciembre de 2018 por importe de 206 miles de euros correspondía a las indemnizaciones acordadas de Diario ABC, S.L. en el Expediente de Regulación de Empleo llevado a cabo en el ejercicio 2009. Dicho importe se hará efectivo durante los primeros meses del ejercicio 2020, por lo que ha sido traspasado al corto plazo (Nota 10).

Otras cuentas a pagar no corrientes

En la partida "Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero" se incluyen principalmente saldos por importe de 7.200 miles de euros al 30 de junio de 2019 (7.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), correspondientes a las operaciones realizadas con los accionistas minoritarios de Federico Domenech, S.A. y que fueron objeto de modificación en fecha 30 de marzo de 2015.

14. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre beneficios

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre beneficios en los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018, que es como sigue:

	Miles de euros	
	Período 2019	Período 2018
Resultado consolidado antes de impuestos	2.866	5.561
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:		
- Resultado de sociedades consolidadas por el método de la participación	(139)	(3)
- Deterioros de fondos de comercio no deducibles	750	500
- Otros resultados de instrumentos financieros	(234)	-
- Otras diferencias permanentes	13	(95)
Resultado contable ajustado	3.256	5.963
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	(781)	(1.550)
Bases Imponibles Negativas no activadas	(553)	(1.539)
Reversión de créditos fiscales no recuperables	-	-
Actualización tipos	-	26
Cancelación pasivo diferido por cartera	-	-
Otros	146	1.077
(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre las Ganancias	(1.188)	(1.987)

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

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

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

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2019 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa en vigor al cierre de cada ejercicio.

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 2019 (Expresada en miles de euros)

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

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

De estas liquidaciones, que aún no son firmes, las cuotas de los ejercicios 2007 y 2008 deberían ser recuperables en el Grupo Fiscal Foral a través del correspondiente ajuste bilateral, encontrándose provisionada la cuota del ejercicio 2006, así como el total de los intereses de demora devengados. Como resultado de la entrada en vigor de la CINIIF 23, el Grupo ha reclasificado dicho importe a Impuestos diferidos pasivos.

La Audiencia Nacional ha dictado sentencias desestimatorias que han confirmado las anteriores liquidaciones. Dichas sentencias son recurribles en casación ante el Tribunal Supremo, estando el procedimiento pendiente de señalamiento de la fecha para su votación y fallo.

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

	Miles de euros					30.06.2019
	31.12.18	Adiciones	Retiros	Asignación FCC (Nota 3.a)	Trasposos	
Impuestos diferidos activos						
Crédito fiscal por pérdidas a compensar y deducciones	49.198	3	(942)	-	139	48.397
Impuestos anticipados	11.280	106	(186)	-	(139)	11.062
Total impuestos diferidos activos	60.478	109	(1.128)	-	-	59.459
Impuestos diferidos pasivos	(13.427)	(622)	1.222	(2.701)	(5.073)	(20.601)

Los activos y pasivos por impuesto diferido registrados en el balance consolidado al 30 de junio de 2019 detallados por las diferentes haciendas, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Hacienda Estatal	Hacienda Foral	Total
Impuestos diferidos activos			
Crédito fiscal por pérdidas a compensar y deducciones	16.186	32.212	48.397
Impuestos anticipados	9.643	1.419	11.062
Total impuestos diferidos activos	25.828	33.631	59.459
Impuestos diferidos pasivos	(17.778)	(2.823)	(20.601)

15. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes de “Administraciones Públicas” del activo y del pasivo, respectivamente, del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.19	31.12.18
Activos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, deudora por IVA	398	1.245
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	215	460
Organismos de la Seguridad Social, deudores	3	3
	615	1.707
Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	3.038	4.053
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	3.161	4.829
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	339	325
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.930	2.868
	9.468	12.075

16. Información de segmentos de negocio

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, el Grupo no ha creado ningún segmento adicional al de la memoria anual correspondiente al ejercicio 2018. La información por segmentos de negocio del Grupo se detalla a continuación:

SEGMENTOS POR ÁREA DE NEGOCIO JUNIO 2019 (Miles de euros)

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA	ESTRUCTURA Y OTROS	AJUSTES Y OTROS	TOTAL
INGRESOS									
Ventas de ejemplares	46.245	18.505	6.097	-	-	7	-	(4.091)	66.762
Ventas de publicidad	48.117	17.373	4.098	1.560	13.233	112	(42)	(246)	84.206
Otros ingresos	16.827	9.689	1.417	15.028	692	4.286	10.095	(15.161)	42.873
Total ventas	111.189	45.566	11.612	16.588	13.924	4.405	10.054	(19.498)	193.840
GASTOS									
Aprovisionamientos	12.337	5.842	3.244	-	64	0	19	(5.727)	15.780
Gastos de personal	42.620	15.003	2.068	879	5.919	585	12.286	0	79.360
Amortizaciones y depreciaciones	4.358	3.901	144	228	758	7	216	-	9.612
Variación de provisiones de tráfico y otras	488	280	53	-	110	7	7	39	983
Servicios exteriores	44.183	22.689	6.554	10.458	5.501	3.057	4.695	(13.810)	83.327
RESULTADO									
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	7.203	(2.149)	(450)	5.023	1.573	749	(7.169)	-	4.779
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	40	-	1	-	0	-	(71)	-	(30)
Resultado por segmento	7.242	(2.149)	(449)	5.023	1.572	749	(7.240)	-	4.748
Resultado de las participadas	(3)	-	-	202	-	-	(59)	-	139
Ingresos financieros	1.747	15	29	176	10	8	10.476	(12.165)	295
Gastos financieros	(135)	(403)	(2)	(131)	(163)	(3)	(2.655)	1.927	(1.565)
Saneamiento de fondo de comercio	-	-	-	(750)	-	-	-	-	(750)
Otros deterioros de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados por enajenaciones de inst. fros	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Beneficio antes de impuestos	8.852	(2.537)	(422)	4.520	1.419	754	520	(10.238)	2.866
Impuestos sobre beneficios	(2.020)	(307)	106	(1.269)	(442)	(171)	2.916	-	(1.188)
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido a socios externos	(1.101)	(45)	62	(1.186)	(494)	(36)	(3)	106	(2.697)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	5.731	(2.889)	(255)	2.064	483	547	3.432	(10.133)	(1.019)
OTRA INFORMACIÓN									
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	4.846	4.182	196	228	868	14	223	39	10.595
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	2.849	1.287	240	19	323	6	214	-	4.938

SEGMENTOS POR AREA DE JUNIO 2018

(Miles de euros)

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

17. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de los estados de resultados consolidados resumidos correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Semestre 2019	Semestre 2018
Venta de ejemplares	66.762	69.856
Venta de publicidad	84.206	78.767
Ingresos directos en promociones	3.141	4.323
Ingresos por reparto	3.022	2.746
Otros ingresos del segmento audiovisual	16.588	16.733
Otros ingresos	19.831	18.190
	193.550	190.615

18. 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 2019 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Semestre 2019	Semestre 2018
Sueldos y salarios	56.427	55.751
Seguridad Social a cargo de la empresa	15.252	14.561
Indemnizaciones al personal	6.638	5.600
Otros gastos sociales	926	996
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación	80	104
Aportaciones plan de incentivos de directivos	37	-
	79.360	77.012

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

El número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2019 y 2018 y el desglose por sexos de las personas empleadas al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

Plantilla total	Semestre 2019	Semestre 2018
Número medio de personas empleadas	2.750	2.718
Número de empleados	2.791	2.712
Hombres	1.556	1.531
Mujeres	1.235	1.181
Plantilla estructural	Semestre 2019	Semestre 2018
Número medio de personas empleadas	2.587	2.523
Número de empleados	2.612	2.515
Hombres	1.456	1.420
Mujeres	1.156	1.095

(*) Incluye únicamente plantilla fija.

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 2019 (Expresada en miles de euros)

19. Resultado por acción

La conciliación al 30 de junio de 2019 y 2018 del número de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	30.06.19	30.06.18
Número de acciones	124.970.306	124.910.306
Número medio de acciones propias en cartera	(3.903.469)	(3.914.794)
Total sin autocartera	121.066.837	121.055.512

Los resultados básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 son los siguientes:

	Semestre 2019	Semestre 2018
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	(1.019)	324
Número medio de acciones sin autocartera (miles de acciones)	121.067	121.056
Resultados básicos por acción (euros)	(0,008)	0,003

Los resultados básicos por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 son los siguientes:

	Semestre 2019	Semestre 2018
Resultado neto de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Número de acciones (miles de acciones)	121.069	121.063
Resultados básicos por acción (euros)	-	-

20. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

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

A continuación, se indican los saldos y transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2019 y 2018, 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.

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 2019 (Expresada en miles de euros)

Período 2019

	Miles de Euros					
	SalDOS			Transacciones		
	Otros deudores	Deudor (Nota 7)	Acreedor (Nota 10)	Ingresos Explotación	Ingresos Financieros	Gastos de Explotación
Distrimedios, S.L.	-	1.551	730	4.347	-	2.224
Val Disme, S.L.	-	611	223	4.540	-	1.141
Shows On Demand, S.L.	-	-	-	-	-	-
Kyoskoymas Soc.Gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	320	415	5	136	-	5
Zana Investments 2018, S..L.	-	106	-	463	-	-
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	2.301	-	-	-	-	-
Digital Health Ecommerce Services, S.L.	-	135	-	-	-	-
Total	2.621	2.818	958	9.486	-	3.370

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

Período 2018

	Miles de Euros					
	SalDOS			Transacciones		
	Otros deudores	Deudor (Nota 7)	Acreedor (Nota 10)	Ingresos Explotación	Ingresos Financieros	Gastos de Explotación
Distrimedios, S.L.	-	1.026	468	4.809	11	2.187
Val Disme, S.L.	-	1.049	372	4.637	-	1.209
Kyoskoymas Soc.Gestora de la plataforma Tecnologica, S.L.	320	149	1	144	-	5
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	1.770	-	-	-	23	2
Total	2.090	2.224	840	9.590	33	3.403

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.

21. Retribución al Consejo de Administración

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018, Vocento S.A. ha devengado los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración:

	Miles de Euros	
	Período 2019	Período 2018
Retribución fija y dietas de asistencia a consejos	689	760
Retribución variable	110	101
Total	799	861

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 2019.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Expresada en miles de euros)

En cuanto a los seguros de vida y otros seguros sociales, las cuotas pagadas de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 3 mil euros al cierre del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y a 3 mil euros al cierre del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018.

En lo que respecta a los compromisos de pensiones, ni en el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 ni en el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 se han realizado aportaciones a los planes de pensiones cuyos beneficiarios sean miembros del Consejo.

22. Retribución Alta Dirección

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018, la retribución devengada de los Directores Generales que componen el equipo de Alta Dirección durante los ejercicios 2019 y 2018 han ascendido a 1.103 miles de euros y 1.075 miles de euros, respectivamente.

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

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y del Grupo no ha aprobado la implantación de ningún Plan de Incentivos a largo plazo.

23. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos al cierre.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 2019

PRIMER SEMESTRE 2019

26 DE JULIO DE 2019

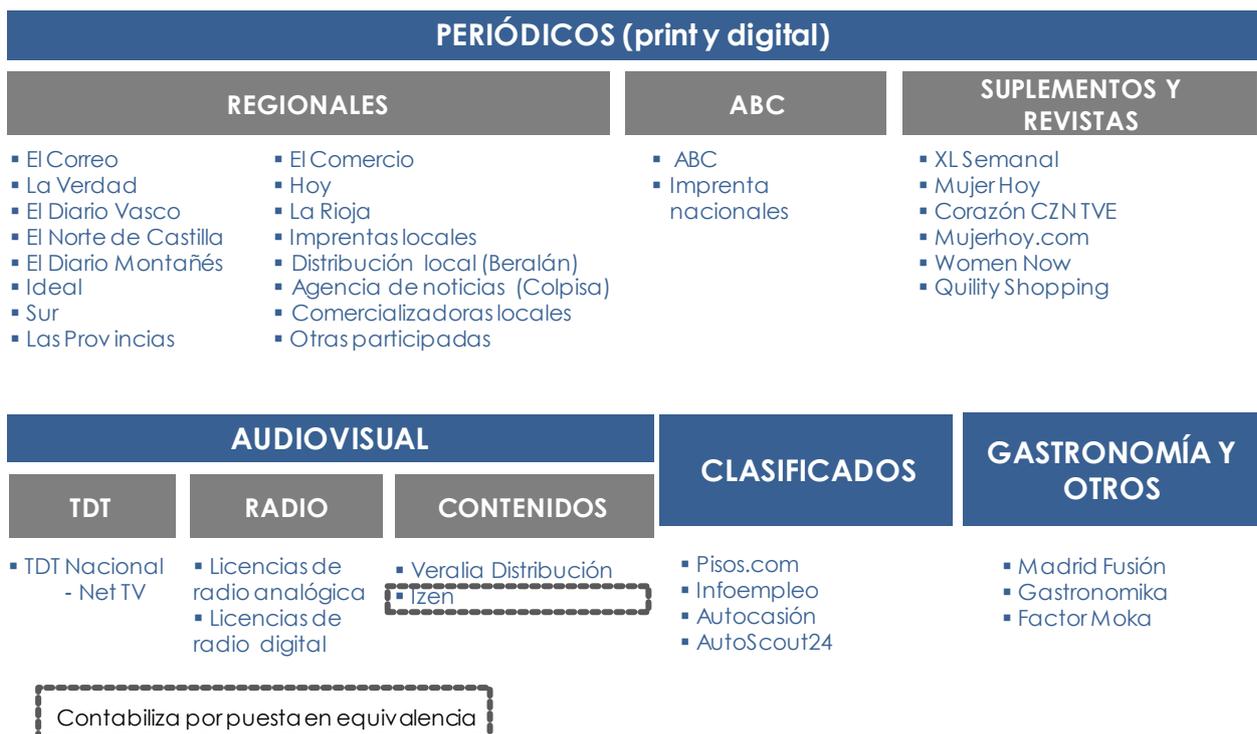
INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

Según estimaciones del Banco de España, el crecimiento de la economía española en 2T19 es del +0,6% intertrimestral (equivalente a +2,4% anual). Dicho crecimiento se sostiene en la demanda interna tanto empresarial (inversión en capital) como de los hogares (consumo), y tiene como sus principales razones a la mejora en el crédito al sector privado, al crecimiento del empleo o al incremento de los salarios reales.

Este positivo entorno macroeconómico no tiene reflejo en el mercado publicitario, que en 1S19 desciende según i2p un -2,4%. Por soportes, únicamente Internet muestra una evolución positiva destacable con un crecimiento del +11,1%.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

VOCENTO es un Grupo multimedia, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación. En la organización de la información de gestión se definen las líneas de actividad del Grupo; que es la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada una de dichas líneas de actividad.



NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre y cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el resultado neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en tres grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs", 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio (e.g. incorporación al perímetro AutoScout24 en 2019), y 3) reclasificación de gastos y cambios en la contabilización de deuda debidos a la NIIF 16.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S19

Se mantiene la tendencia de crecimiento publicitaria en el año

Mejora del EBITDA comparable

Generación de caja ordinaria positiva y pago del dividendo

Expansión del modelo de suscripción ON+

Iniciativas de diversificación local en los periódicos regionales

- **Ingresos totales de VOCENTO 1S18 crecen un +1,5%**
 - i. Crecimiento de la publicidad en 1S19 +6,9% (comparable +1,3% frente al -2,4% del mercado publicitario), pese al efecto de menor publicidad por ON+.
 - ii. Publicidad digital crece +27,6%; no ha sufrido ralentización durante el 2T19 y ya supone un 40,9% de los ingresos publicitarios más e-commerce del Grupo.

- **El EBITDA comparable se sitúa en 21.029 miles de euros, un +5,4% vs 1S18**
 - i. Descenso del margen de difusión en -898 miles de euros.
 - ii. Mejora el EBITDA comparable en +1.081 miles de euros; si se excluye el efecto de la NIIF 16, descendería -500 miles de euros (-2,5%).
 - iii. ABC duplica su EBITDA comparable, hasta 3.048 miles de euros en 1S19.

- **Generación de caja ordinaria de 14.662 miles de euros**
 - i. La deuda financiera neta se sitúa en 50.332 miles de euros vs 42.991 miles de euros en 2018, afectada por la aplicación de la NIIF 16 (impacto de 10.873 miles de euros). Ratio DFN/EBITDA comparable 1,1x.
 - ii. En el mes de mayo se ha producido el abono del dividendo por 4 millones de euros, equivalente a €0,03 por acción.

- **Diversificación de ingresos y nuevos negocios**
 - i. Lanzamiento de ON+ en La Rioja, El Norte de Castilla, y en Diario Sur; ya son 7 de los 11 regionales los que han implementado el modelo de suscripción. Suman un total de 33.300 suscriptores (25.000 de pago exclusivo ON+).
 - ii. ABC.es continúa con su estrategia de registro y ya cuenta con 66.000 usuarios registrados que navegan logados.
 - iii. Los periódicos regionales avanzan en la diversificación local de su negocio con la adquisición en el área de eventos de Donosti Eventos.
 - iv. Clasificados ya supone un 10,5% del EBITDA comparable de VOCENTO excluido Estructura.

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %1S19 (ex NIIF 16)	
Venta de ejemplares	66.762	69.856	-3.095	-4,4%	66.762
Ventas de publicidad	84.206	78.767	5.438	6,9%	84.206
Otros ingresos	42.873	42.441	432	1,0%	42.873
Ingresos de explotación	193.840	191.064	2.776	1,5%	193.840
Personal	-79.360	-77.012	-2.348	-3,0%	-79.360
Aprovisionamientos	-15.780	-15.086	-694	-4,6%	-15.780
Servicios exteriores	-83.326	-83.790	464	0,6%	-84.908
Provisiones	-983	-829	-154	-18,6%	-983
Gastos de explotación sin amortizaciones	-179.450	-176.718	-2.732	-1,5%	-181.031
EBITDA	14.391	14.347	44	0,3%	12.809
Amortizaciones	-9.612	-7.816	-1.796	-23,0%	-8.148
Resultado por enajenación de inmovilizado	-30	1.501	-1.531	n.r.	-30
EBIT	4.748	8.032	-3.283	-40,9%	4.631
Deterioro de fondo de comercio	-750	-500	-250	-50,0%	-750
Resultado sociedades método de participación	139	3	136	n.r.	139
Resultado financiero y otros	-1.270	-1.980	710	35,8%	-1.152
Resultado neto enaj. activos no corrientes	-1	6	-8	n.r.	-1
Resultado antes de impuestos	2.866	5.561	-2.695	-48,5%	2.866
Impuesto sobre sociedades	-1.188	-1.987	799	40,2%	-1.188
Resultado neto antes de minoritarios	1.678	3.574	-1.896	-53,1%	1.678
Accionistas minoritarios	-2.697	-3.250	553	17,0%	-2.697
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-1.019	324	-1.343	n.r.	-1.019
Gastos de personal comparables ¹	-72.722	-71.412	-1.310	-1,8%	-72.722
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-172.812	-171.117	-1.694	-1,0%	-174.393
EBITDA comparable²	21.029	19.947	1.081	5,4%	19.447
EBIT comparable ^{1 2}	11.417	12.131	-714	-5,9%	11.299

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

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 miles de euros y 1S19 -6.638 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.501 miles de euros y 1S19 -30 miles de euros.

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 1S19 alcanzan 193.840 miles de euros, un incremento del +1,5% comparado con 1S18. Ajustados por la incorporación al perímetro de AutoScout24, los ingresos se mantendrían estables (variación -0,3%).

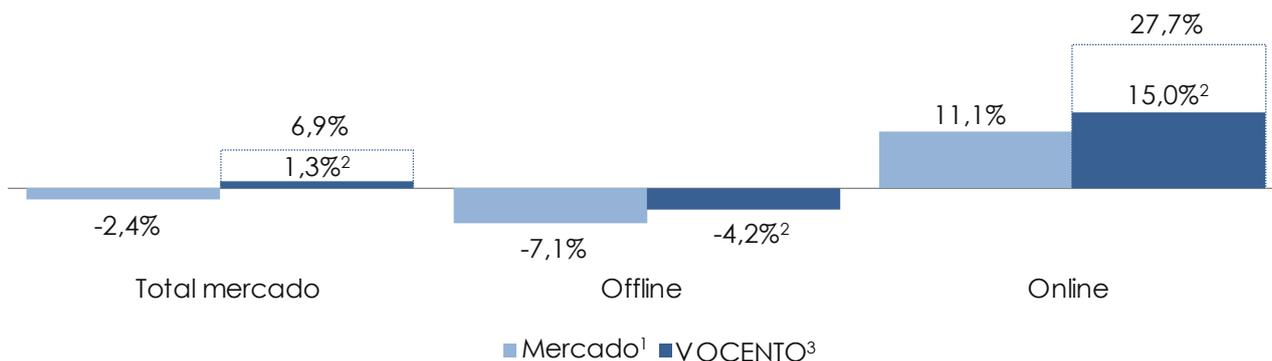
- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -4,4%, debido a los descensos en Prensa Regional del -5,0% y en ABC del -2,1%.

- ii. Los ingresos por venta de publicidad suben en 1S19 un +6,9%, con un positivo impacto de la incorporación del portal de motor AutoScout24 y de la reclasificación de patrocinios a ingresos de publicidad. Si se excluyen estos efectos, el crecimiento hubiera sido de +1,3%.

Las marcas¹ de VOCENTO registran un mejor comportamiento al del mercado en prensa offline (-7,1% vs -4,2%), mientras que en online crecen el +15,0% frente al +11,1% del mercado.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1S19

Datos en %

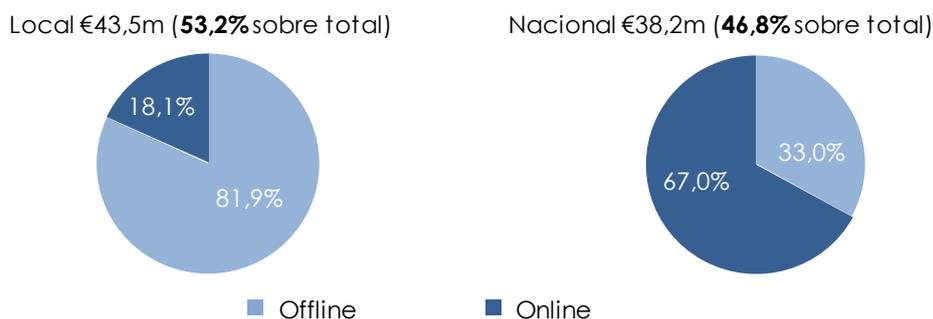


Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: a perímetro constante y sin reclasificación de patrocinios.
Nota 3: total VOCENTO, marcas de VOCENTO offline (Prensa Regional y ABC) y marcas de VOCENTO online (Portales Locales, ABC.es y Clasificados).

Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 53,2% del total publicidad de VOCENTO, decrece en el primer semestre de 2019 un -1,0%, mientras que la nacional sube un +15,3%, con un crecimiento de la publicidad digital nacional del +31,3% (que supone el 67% del total de publicidad nacional).

Publicidad¹ nacional vs local

Datos en %



Nota 1: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad.

Considerando no solo los ingresos de publicidad digital, sino también los de e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de los ingresos publicitarios y nuevos negocios sobre el total de ingresos publicitarios alcanza el 40,9%, un incremento en 1S19 de +6,2 p.p. en comparación con 1S18.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales



iii. Otros Ingresos: crecen +1,0% vs 1S18, debido a Periódicos y a Gastronomía.

EBITDA

El EBITDA de 14.391 miles de euros se mantiene estable aunque en 1S19 se devengan indemnizaciones por -6.638 miles de euros (+1.038 de euros vs 1S18).

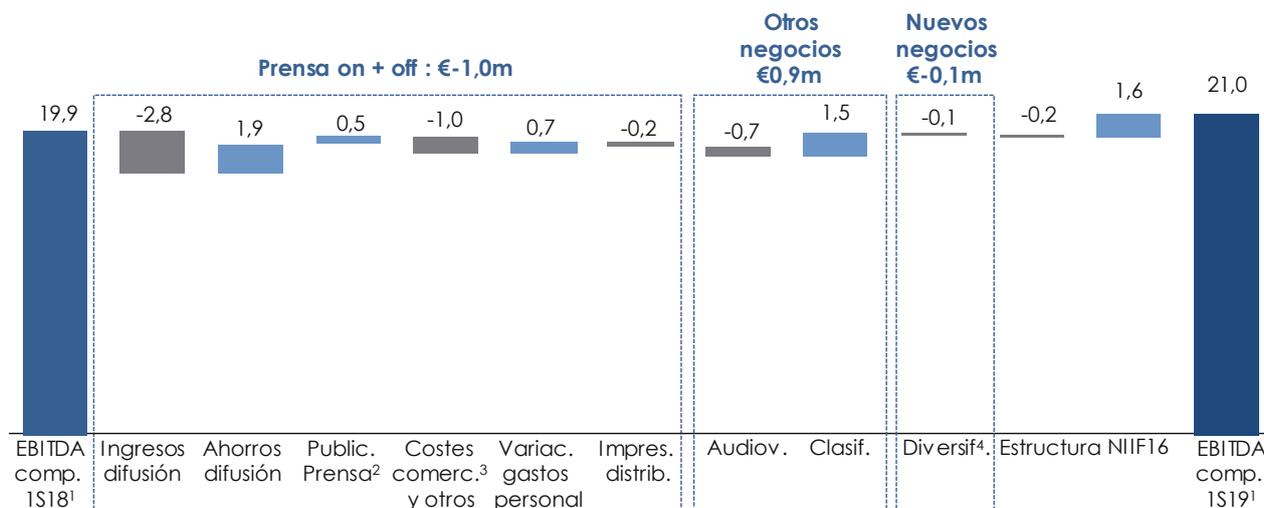
El EBITDA comparable alcanza 21.029 miles de euros y mejora en +1.081 miles de euros sobre 1S18, con un margen estable en un 10,8%.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 1S19 son:

- Periódicos: desciende debido a que los ahorros en costes no compensan la caída de ingresos de venta de ejemplares.
- El crecimiento de Clasificados más que compensa el peor comportamiento de Audiovisual.
- Los nuevos negocios de diversificación en fase de inversión, Gastronomía y Otros, tienen un mínimo impacto negativo.
- La aplicación de la NIIF 16 impacta positivamente.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 1S18-1S19

Datos en variación en 1S18 vs 1S19 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S18 €-5,6m y 1S19 €-6,6m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en el primer semestre del 2019 se sitúa en 4.748 miles de euros, una disminución del -40,9% sobre 1S18. El descenso es debido principalmente a dos factores: el incremento de las indemnizaciones en 1S19 vs 1S18 y el resultado por enajenación de inmovilizado que en 1S18 recogía la plusvalía por la venta de inmuebles.

Respecto del EBIT comparable, que excluye las medidas de ajuste de personal y además los deterioros o plusvalías del inmovilizado, se sitúa en 11.417 miles de euros, y sólo disminuiría en -714 miles de euros.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -750 miles de euros, consecuencia del deterioro recurrente del fondo de comercio de la división de distribución de Contenidos, originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

Resultado financiero y otros

A pesar del impacto de la NIIF 16 por 118 miles de euros, el diferencial financiero mejora en +35,8%, desde -1.980 miles de euros en 1S18 a -1.270 miles de euros en 1S19, lo que se explica por la reducción de la deuda financiera media.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 1S19 alcanza los 1.188 miles de euros, que supone un 40,2% menos respecto el mismo periodo del año anterior, si bien obedece en parte a diferencias temporales.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios, -2.697 miles de euros en 1S19 se corresponde principalmente a los minoritarios en Clasificados tras la operación de Autoscout24, a los de Prensa Regional y a los de TDT (NET TV).

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 1S19 es de -1.019 miles de euros frente a los 324 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

Balance consolidado

NIIF miles de euros	1S19	2018	Var abs	% Var
Activos no corrientes	355.745	344.751	10.995	3,2%
Activo intangible	155.248	141.129	14.119	10,0%
Propiedad, planta y equipo	113.316	116.115	-2.799	-2,4%
Part.valoradas por el método de participación	20.931	19.308	1.623	8,4%
Otros activos no corrientes	66.250	68.199	-1.949	-2,9%
Activos corrientes	120.960	124.445	-3.484	-2,8%
Otros activos corrientes	103.247	103.886	-638	-0,6%
Efectivo y otros medios equivalentes	17.713	20.559	-2.846	-13,8%
Activos mantenidos para la venta	294	294	0	0,0%
TOTAL ACTIVO	476.999	469.489	7.510	1,6%
Patrimonio neto	274.343	280.442	-6.099	-2,2%
Deuda financiera	69.544	64.441	5.103	7,9%
Otros pasivos no corrientes	33.586	31.876	1.710	5,4%
Otros pasivos corrientes	99.526	92.730	6.796	7,3%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	476.999	469.489	7.510	1,6%

Activo intangible

El incremento del activo intangible obedece principalmente a la contabilización en el activo de 10.806 miles de euros por los derechos de uso sobre bienes en alquiler consecuencia a su vez de la aplicación de la NIIF 16.

Propiedad, planta y equipo

El descenso en el saldo de -2.799 miles de euros obedece, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -50.332 miles de euros, e incluye efectivo y otros medios equivalentes por 17.713 miles de euros. Se incluye el efecto de la NIIF 16 de 10.873 miles de euros. La ratio DFN/EBITDA comparable se sitúa en 1,1x en 1S19 (calculado sobre el EBITDA comparable en los últimos 12 meses).

Desglose de deuda financiera neta

NIIF miles de euros	1S19	2018	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	37.338	29.531	7.807	26,4%
Endeudamiento financiero a largo plazo	32.206	34.910	-2.704	-7,7%
Endeudamiento financiero bruto	69.544	64.441	5.103	7,9%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	17.713	20.559	-2.846	-13,8%
+ Otros activos financieros no corrientes	3.200	2.942	259	8,8%
Gastos periodificados	1.701	2.051	-350	-17,1%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-50.332	-42.991	-7.340	-17,1%

El endeudamiento a corto plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 12.837 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero corrientes por 25.353 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones, e incluye acreedores por contratos de alquileres a c.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

El endeudamiento a largo plazo incluye:

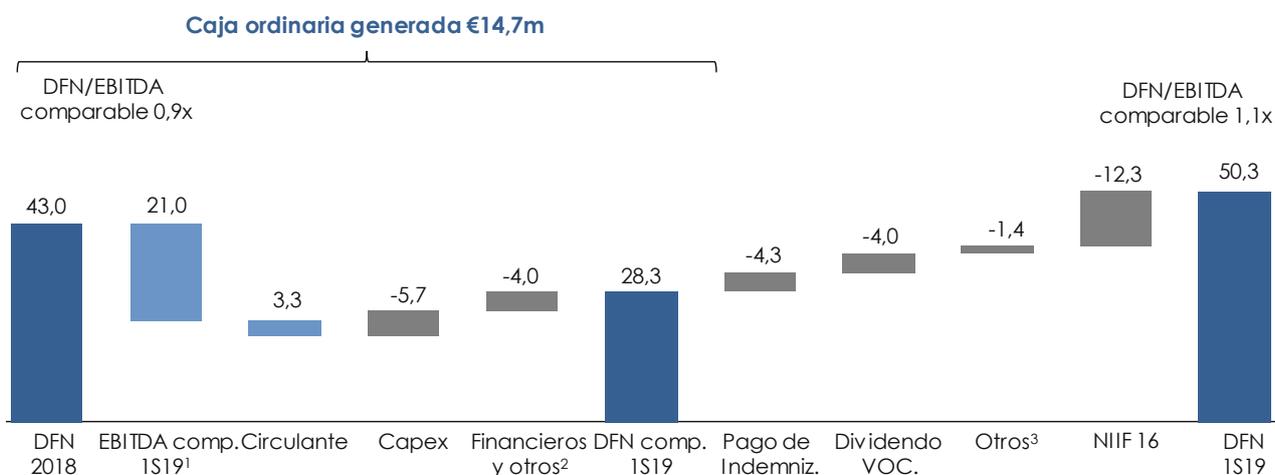
- i. deuda con entidades de crédito por 24.196 miles de euros, que contiene la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 8.860 miles de euros, que incluyen principalmente acreedores por contratos de alquiler de l.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

Durante 1S19 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 14.662 miles de euros. Los impactos individuales más significativos se deben a: i) la variación en capital circulante: +3.315 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes, menores pagos a proveedores y, especialmente, a mayores inversiones en stock de existencias, y ii) Capex: por -5.693 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -4.328 miles de euros, iv) pago del dividendo de Vocento por -3.980 miles de euros, v) otras salidas de caja no ordinarias por -1.440 miles de euros que incluyen entre otros, pagos ligados a la operación de Autoscout24, y vi) efecto NIIF 16 por -12.255 miles de euros.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2018-1S19

Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1S19 €-6,6m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye entre otros un pago vinculado con la operación de Autoscout24.

La generación de caja ordinaria continúa a buen ritmo. Si se observa la evolución de la generación de caja ordinaria por semestres desde 2014, desataca la generación de caja en 1S19, que, aún afectada por una peor evolución del circulante por stock de papel (impacto de -7.300 miles de euros), es la segunda mejor de la serie histórica.

Evolución de la caja ordinaria VOCENTO



Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-1.019	323	-1.342	n.r.
Ajustes resultado del ejercicio	16.306	14.828	1.478	10,0%
Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante	15.287	15.151	136	0,9%
Variación capital circulante y otros	3.315	9.133	-5.818	-63,7%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	3.513	4.442	-929	-20,9%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-397	-807	410	50,8%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-844	-437	-407	-93,1%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.490	-1.878	388	20,7%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	19.384	25.604	-6.220	-24,3%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-5.693	-5.356	-337	-6,3%
Adquisición y venta de activos	-3.582	1.894	-5.476	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	709	211	498	n.r.
Otros cobros y pagos (inversión)	-100	-1.777	1.677	94,4%
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-8.666	-5.028	-3.638	-72,4%
Dividendos e intereses pagados	-9.008	-5.984	-3.024	-50,5%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-14.327	-15.623	1.296	8,3%
Otros cobros y pagos (financiación)	7.572	-6.008	13.580	n.r.
Operaciones societarias sin coste	0	-539	539	100,0%
Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)	-15.763	-28.154	12.391	44,0%
Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-5.045	-7.578	2.533	33,4%
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas	2.200	0	2.200	n.a.
Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	17.713	17.981	-268	-1,5%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 19.384 miles de euros, e incluyen entre otros: i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -4.328 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por +3.315 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -8.666 miles de euros, vs -5.028 miles de euros en 1S18 debido a diversas adquisiciones en activos realizadas este año enmarcadas en el objetivo de diversificación del negocio y a que en 2018 hubo venta de activos.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -15.763 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -9.008 miles de euros, las salidas de caja vinculadas entre otros con la operación de Autoscout24, o la devolución de deuda en el periodo.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 5.693 miles de euros, y Capex contable de 4.938 miles de euros, obedece al neto entre los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2018, supera al de las inversiones registradas en 1S19, pero no desembolsadas al cierre del ejercicio.

Detalle de Capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	1S19			1S18			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.877	1.498	4.376	2.454	1.759	4.213	424	-261	163
Audiovisual	2	17	19	19	50	69	-17	-33	-50
Clasificados	273	50	323	116	22	138	157	28	186
Gastronomía y Otros	54	22	76	15	0	15	39	22	61
Estructura	123	21	144	63	34	98	59	-13	46
TOTAL	3.330	1.608	4.938	2.667	1.865	4.533	662	-257	405

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %	1S19 (ex NIIF 16)
Ingresos de explotación					
Periódicos	160.605	160.818	-212	-0,1%	160.605
Audiovisual	16.588	18.414	-1.825	-9,9%	16.588
Clasificados	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924
Gastronomía y Otros	4.716	2.987	1.728	57,9%	4.716
Estructura y eliminaciones	-1.993	-1.080	-913	-84,6%	-1.993
Total Ingresos de explotación	193.840	191.064	2.776	1,5%	193.840
EBITDA					
Periódicos	13.006	12.679	327	2,6%	11.455
Audiovisual	5.251	5.895	-644	-10,9%	5.251
Clasificados	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300
Gastronomía y Otros	529	658	-129	-19,6%	529
Estructura y eliminaciones	-6.726	-6.192	-535	-8,6%	-6.726
Total EBITDA	14.391	14.347	44	0,3%	12.809
EBITDA comparable¹					
Periódicos	18.524	17.976	548	3,1%	16.973
Audiovisual	5.251	5.921	-670	-11,3%	5.251
Clasificados	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822
Gastronomía y Otros	538	658	-120	-18,3%	538
Estructura y eliminaciones	-6.137	-5.931	-206	-3,5%	-6.137
Total EBITDA comparable	21.029	19.947	1.081	5,4%	19.447
EBIT					
Periódicos	4.644	7.073	-2.429	-34,3%	4.528
Audiovisual	5.023	5.666	-643	-11,4%	5.023
Clasificados	1.572	1.076	497	46,2%	1.570
Gastronomía y Otros	518	656	-137	-21,0%	518
Estructura y eliminaciones	-7.010	-6.439	-570	-8,9%	-7.010
Total EBIT	4.748	8.032	-3.283	-40,9%	4.631
EBIT comparable^{1 2}					
Periódicos	10.121	11.038	-916	-8,3%	10.006
Audiovisual	5.023	5.523	-500	-9,1%	5.023
Clasificados	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092
Gastronomía y Otros	527	656	-129	-19,7%	527
Estructura y eliminaciones	-6.349	-6.179	-170	-2,8%	-6.349
Total EBIT comparable	11.417	12.131	-714	-5,9%	11.299

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 miles de euros y 1S19 -6.638 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.501 miles de euros y 1S19 -30 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 25,9%. También es líder en audiencia, con 2,1 millones de lectores, y cuenta con un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior a los 25 millones de usuarios únicos.

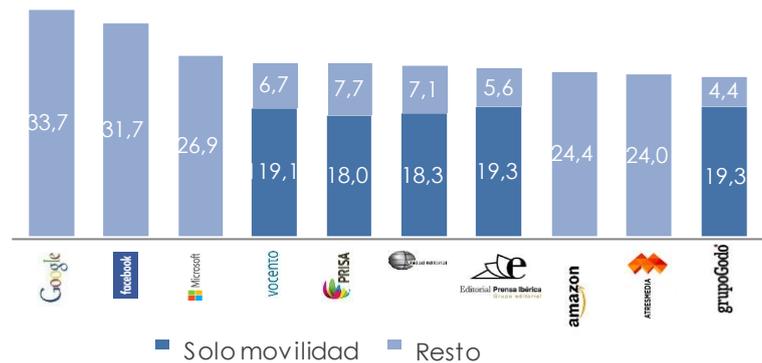
Cuota de difusión ordinaria¹

Datos en %



Ranking de audiencia en Internet²

Datos en millones de usuarios únicos mes



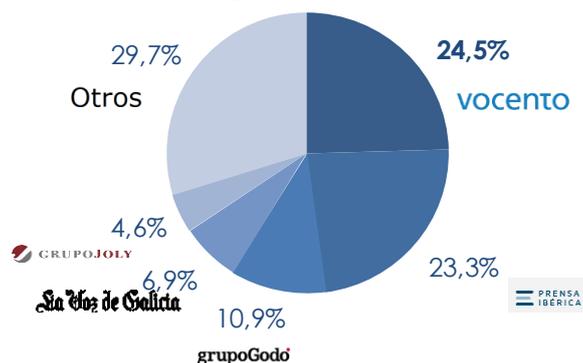
Nota 1: fuente enero- mayo 2019. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore junio 2019.

Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son líderes en el mercado de prensa regional con una cuota general del 24,5%.

Cuota de difusión prensa regional¹

Datos en %



Nota 1: fuente OJD enero- mayo 2019. Datos no certificados.

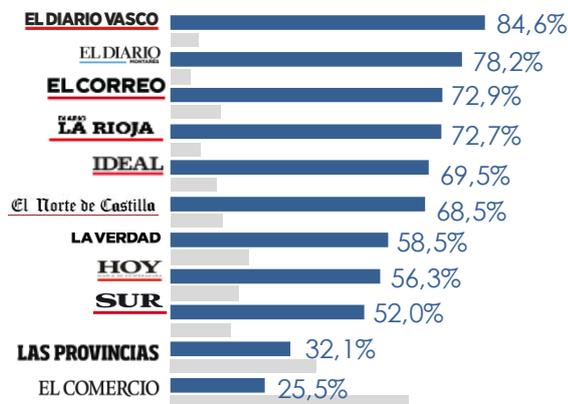
En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,6¹ millones de lectores y en online, con más de 26² millones de usuarios únicos, y cuotas de difusión muy superiores en sus respectivas áreas de influencia.

¹ Fuente EGM 2ª ola acumulada 2019.

² Fuente comScore promedio enero-junio 2019 de usuarios únicos mensuales.

Cuota difusión área influencia por cabecera¹

Datos en%



Audiencia portales locales²

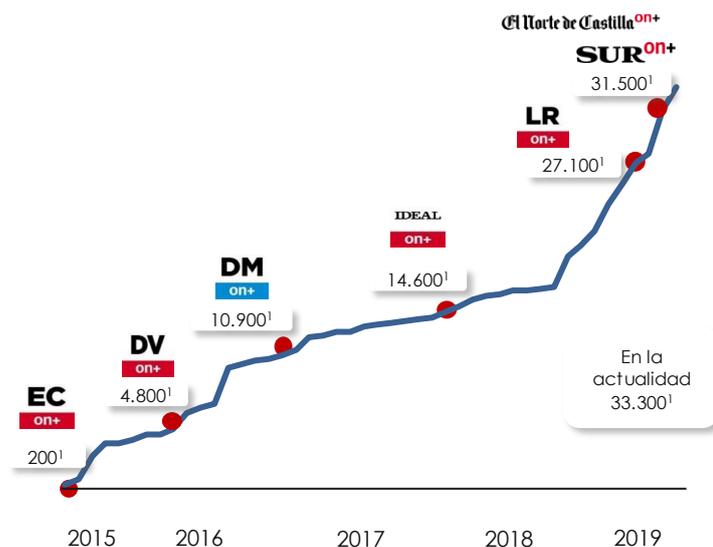
Datos en miles de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD enero-mayo 2019. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore promedio enero-junio 2019.

Cabe destacar las principales medidas estratégicas llevada a cabo por los periódicos regionales:

- Modelos de pago ON+ desde que en 2015 se lanzó ON+ en El Correo Vasco, y a lo largo de los últimos cuatro años, diferentes cabeceras han ido implementando este modelo de suscripciones digitales hasta sumar siete de los once periódicos en la actualidad.

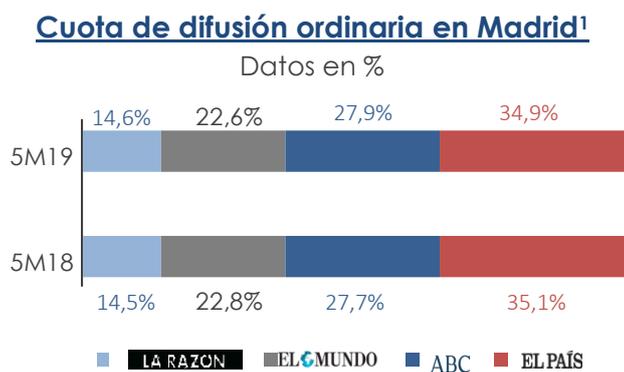


- Nuevas fuentes de ingresos locales: en mayo de 2019, siguiendo la estrategia comunicada de diversificación local, se ha adquirido Donosti Eventos, organizador de la Donosti Cup, el torneo de fútbol juvenil más importante en Europa del Sur que ha contado en su reciente celebración en julio 2019 con 10.000 asistentes, y 642 equipos de los cuales el 40% eran internacionales. También se han ganado dos concursos de publicidad exterior en Irún y en Pamplona.

Periódico Nacional- ABC

ABC.es continúa con su estrategia de registro, contando ya con 66.000 usuarios registrados que navegan logados, lo cual ofrece a la compañía mayor conocimiento de los mismos.

Además, ABC se consolida en la segunda posición en la Comunidad de Madrid con una cuota en difusión ordinaria del 27,9%.



Nota 1: fuente OJD. Datos enero-mayo 2018 y 2019 no certificados

Suplementos y Revistas

XL Semanal y Mujer Hoy los dos primeros suplementos en España tienen una audiencia combinada de más de 2,6 millones de lectores. Para fortalecer sus audiencias y mejorar la oferta de productos, se ha lanzado Nylon, publicación digital más papel dirigida a las millenials.

Por otra parte, se ha estado trabajado en nuevas iniciativas, por el lado de los eventos, para incrementar los ingresos, como es el caso del evento "Women Now", congreso de referencia de la mujer, con cerca de 3.000 asistentes y 100 ponentes, y Quality Shopping, división de turismo sostenible y de calidad, que ya ha celebrado en 1S19 un congreso en Barcelona.

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %	1S19 (ex NIIF 16)
Ingresos de explotación					
Regionales	111.189	113.288	-2.099	-1,9%	111.189
ABC	45.566	44.056	1.510	3,4%	45.566
Suplementos y Revistas	11.612	12.078	-466	-3,9%	11.612
Eliminaciones	-7.762	-8.605	843	9,8%	-7.762
Total Ingresos de explotación	160.605	160.818	-212	-0,1%	160.605
EBITDA					
Regionales	11.560	13.876	-2.316	-16,7%	11.160
ABC	1.752	-536	2.288	n.r.	602
Suplementos y Revistas	-307	-661	354	53,6%	-307
Total EBITDA	13.006	12.679	327	2,6%	11.455
EBITDA comparable¹					
Regionales	15.573	17.111	-1.538	-9,0%	15.173
ABC	3.048	1.423	1.625	n.r.	1.897
Suplementos y Revistas	-97	-559	462	82,6%	-97
Total EBITDA comparable	18.524	17.976	548	3,1%	16.973
EBIT					
Regionales	7.242	11.076	-3.834	-34,6%	7.204
ABC	-2.149	-3.130	981	31,3%	-2.226
Suplementos y Revistas	-449	-874	424	48,6%	-449
Total EBIT	4.644	7.073	-2.429	-34,3%	4.528
EBIT comparable^{1 2}					
Regionales	11.216	12.980	-1.764	-13,6%	11.177
ABC	-854	-1.171	317	27,1%	-931
Suplementos y Revistas	-240	-771	531	68,8%	-240
Total EBIT comparable	10.121	11.038	-916	-8,3%	10.006

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Corazón CZN TVE) que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.296 miles de euros y 1S19 -5.518 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.332 miles de euros y 1S19 41 miles de euros.

Ingresos de explotación: 160.605 miles de euros, que se mantienen respecto a 1S18.

- i. **Ventas de ejemplares:** asciende a 66.762 miles de euros, un descenso del -4,4%. Los ingresos por venta de ejemplares de Prensa Regional descienden en 2018 un -5,0%.

Destaca la evolución de la venta de ejemplares de ABC se observa una menor caída en 1S19 (-2,1%) que en 1S18 (-7,0%).

Por último, los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas caen un -6,8%.

- ii. **Ventas de publicidad:** alcanzan 69.564 miles de euros, y sube un +2,4% respecto del mismo periodo del año anterior, con un efecto de reclasificación de ingresos por patrocinios a publicidad. Los ingresos ajustados por dicho efecto crecen un +0,7%.

Los Regionales alcanzan unas ventas de publicidad de 48.117 miles de euros, 354 miles de euros mayores al 1S18.

En ABC, crecen un +12,6% en 1S19, donde los ingresos publicitarios de ABC.es suben un +32,3%.

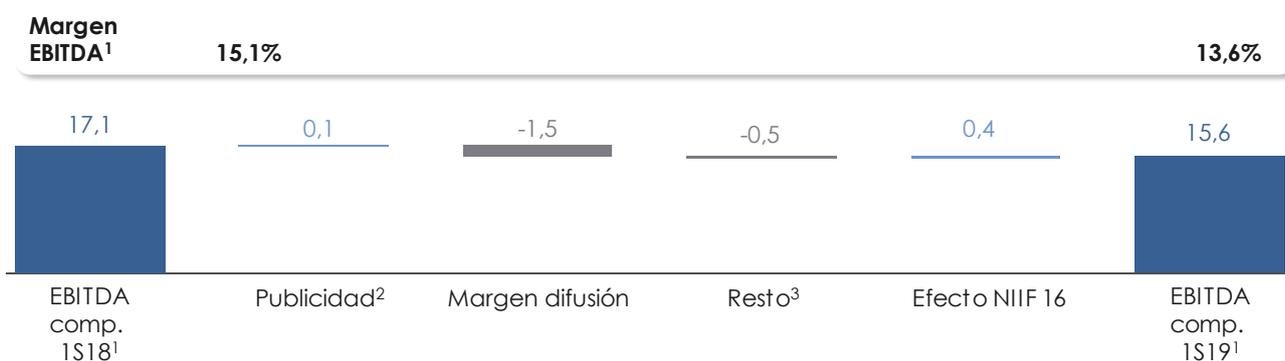
- iii. Otros Ingresos: se sitúan en 24.280 miles de euros, con un crecimiento de +5,5% gracias, entre otros motivos, a los mayores ingresos en trabajos de impresión con terceros y a la organización de nuevos eventos en Suplementos y Revistas.

EBITDA comparable³: asciende a 18.524 miles de euros en comparación con 17.976 miles de euros un año antes. La rentabilidad se mantiene en 1S19, con un margen EBITDA comparable del 11,5%.

- i. Regionales: el EBITDA comparable de regionales en 1S19 se encuentra afectado en publicidad por dos efectos coyunturales: el menor inventario derivado de los modelos ON+ (impacto estimado -1.300 miles de euros) y por caída en ingresos por esquelas (-599 miles de euros).

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1S18 vs 1S19 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %



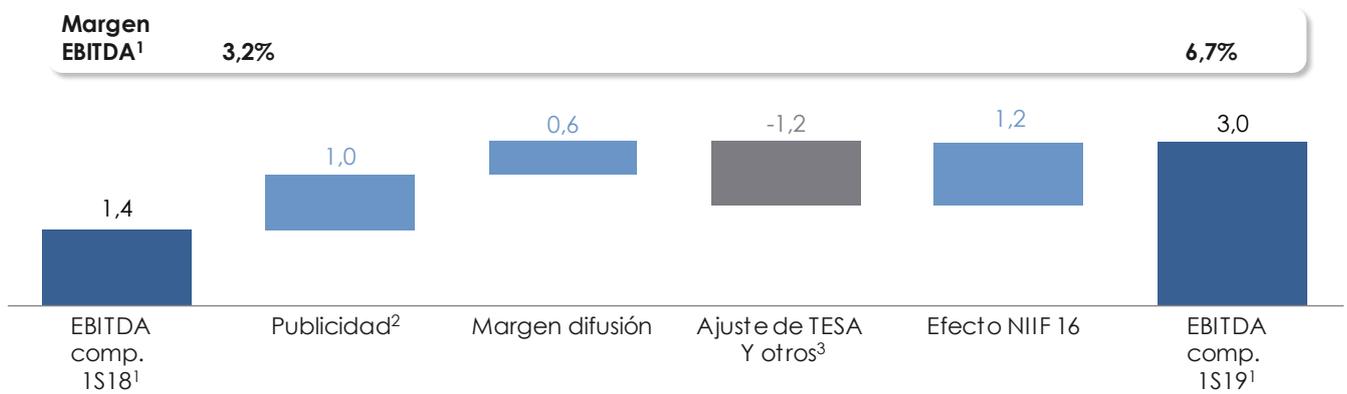
Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S18 €-3,2m y 1S19 €-4,0m. Margen EBITDA 1S19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital ex reclasificación de patrocinios. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

- ii. ABC: ha duplicado su EBITDA comparable respecto 1S18 gracias a la buena evolución del mercado publicitario y del margen de difusión.

³ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.296 miles de euros y 1S19 -5.518 miles de euros.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 1S18 vs 1S19 excepto EBITDA comparable (€m).



Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S18 €-2,0m y 1S19 €-1,3m. Margen EBITDA 1S19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -97 miles de euros, una mejora de +462 miles de euros sobre 1S18.

Audiovisual

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	13.658	14.987	-1.330	-8,9%
Radio	1.685	1.676	9	0,6%
Contenidos	1.358	1.866	-508	-27,2%
Eliminaciones	-113	-116	3	2,9%
Total Ingresos de explotación	16.588	18.414	-1.825	-9,9%
EBITDA				
TDT	2.901	3.138	-237	-7,6%
Radio	1.278	1.287	-9	-0,7%
Contenidos	1.073	1.470	-398	-27,1%
Total EBITDA	5.251	5.895	-644	-10,9%
EBITDA comparable¹				
TDT	2.901	3.138	-237	-7,6%
Radio	1.278	1.287	-9	-0,7%
Contenidos	1.073	1.496	-424	-28,3%
Total EBITDA comparable	5.251	5.921	-670	-11,3%
EBIT				
TDT	2.833	3.191	-358	-11,2%
Radio	1.272	1.278	-7	-0,5%
Contenidos	918	1.197	-279	-23,3%
Total EBIT	5.023	5.666	-643	-11,4%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	2.833	3.022	-189	-6,2%
Radio	1.272	1.278	-7	-0,5%
Contenidos	918	1.223	-305	-24,9%
Total EBIT comparable	5.023	5.523	-500	-9,1%

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

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

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 1S18 169 miles de euros.

Ingresos de explotación: alcanzan 16.588 miles de euros, con un descenso de -9,9% debido fundamentalmente a la menor actividad en TDT y Contenidos.

EBITDA comparable⁴: se sitúa en 5.251 miles de euros, un descenso del -11,3% debido del descenso en ambas áreas.

⁴ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 de -26 miles euros.

Clasificados

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var % 1S19 (ex NIIF 16)	
Ingresos de explotación					
Clasificados	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924
Total Ingresos de explotación	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924
EBITDA					
Clasificados	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300
Total EBITDA	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300
EBITDA comparable¹					
Clasificados	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822
Total EBITDA comparable	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822
EBIT					
Clasificados	1.572	1.076	497	46,2%	1.570
Total EBIT	1.572	1.076	497	46,2%	1.570
EBIT comparable^{1 2}					
Clasificados	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092
Total EBIT comparable	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 de -17 miles euros y en 1S19 de -522 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado no hay.

Ingresos de explotación: alcanzan 13.924 miles de euros, un crecimiento del +40,3%, gracias a la operación en clasificados Motor con la incorporación al perímetro de AutoScout24. Excluyendo dicha operación, los ingresos hubiesen crecido un +7,4%.

EBITDA comparable: alcanza en 1S19 2.853 miles de euros, 1.529 miles de euros sobre 1S18, ya supone un 10,5% del EBITDA comparable consolidado de VOCENTO excluido Estructura. Sin la operación anteriormente mencionada, el EBITDA hubiese crecido un +32,0%.

Gastronomía y Otros

Se ha celebrado el segundo Congreso de Madrid Fusión organizado por VOCENTO, al que se ha sumado en esta primera mitad de año un nuevo congreso creado y organizado por la división de Gastronomía, el Congreso de los Mares, celebrado en las ciudades de Málaga y Cádiz.

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Gastronomía	4.399	2.895	1.503	51,9%
Otros	317	92	225	n.r.
Total ingresos de explotación	4.716	2.987	1.728	57,9%
EBITDA				
Gastronomía	749	848	-99	-11,6%
Otros	-220	-190	-30	-15,8%
Total EBITDA	529	658	-129	-19,6%
EBITDA comparable				
Gastronomía	758	849	-90	-10,6%
Otros	-220	-190	-30	-15,8%
Total EBITDA comparable	538	658	-120	-18,3%
EBIT				
Gastronomía	742	848	-106	-12,5%
Otros	-224	-192	-32	-16,5%
Total EBIT	518	656	-137	-21,0%
EBIT comparable				
Gastronomía	751	848	-97	-11,5%
Otros	-224	-192	-32	-16,5%
Total EBIT comparable	527	656	-129	-19,7%

Ingresos de explotación: alcanzan 4.716 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión y el Congresos de los Mares.

EBITDA comparable: alcanza 538 miles de euros, con una contribución de Gastronomía de 758 miles de euros. Dentro de Otros se incluye Factor Moka, agencia de comunicación y marketing enfocada en la generación de contenidos.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	1S19	1S18	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	70.266	74.918	-4.652	-6,2%
Prensa Regional				
El Correo	54.489	58.534	-4.045	-6,9%
El Diario Vasco	41.490	44.276	-2.786	-6,3%
El Diario Montañés	18.656	19.688	-1.032	-5,2%
Ideal	14.624	15.681	-1.057	-6,7%
La Verdad	10.564	11.773	-1.209	-10,3%
Hoy	8.502	9.092	-590	-6,5%
Sur	12.819	13.839	-1.020	-7,4%
La Rioja	7.510	7.998	-488	-6,1%
El Norte de Castilla	14.710	15.668	-958	-6,1%
El Comercio	12.959	13.812	-853	-6,2%
Las Provincias	13.077	14.354	-1.277	-8,9%
TOTAL Prensa Regional	209.401	224.716	-15.315	-6,8%

Fuente: OJD. Datos 2019 no certificados.

Audiencia	2ºOla 19	2ºOla 18	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	444.000	429.000	15.000	3,5%
Prensa Regional	1.640.000	1.694.000	-54.000	-3,2%
El Correo	293.000	358.000	-65.000	-18,2%
El Diario Vasco	195.000	193.000	2.000	1,0%
El Diario Montañés	131.000	149.000	-18.000	-12,1%
Ideal	178.000	136.000	42.000	30,9%
La Verdad	133.000	143.000	-10.000	-7,0%
Hoy	104.000	106.000	-2.000	-1,9%
Sur	123.000	124.000	-1.000	-0,8%
La Rioja	77.000	78.000	-1.000	-1,3%
El Norte de Castilla	150.000	146.000	4.000	2,7%
El Comercio	155.000	137.000	18.000	13,1%
Las Provincias	101.000	124.000	-23.000	-18,5%
Suplementos				
XL Semanal	1.518.000	1.664.000	-146.000	-8,8%
Mujer Hoy	915.000	907.000	8.000	0,9%
Mujer Hoy Corazón	169.000	160.000	9.000	5,6%
Inversión y Finanzas	0	23.000	-23.000	-100,0%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	jun-19	jun-18	Var Abs	%
Vocento	25.809	23.836	1.973	8,3%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	jun-19	jun-18	Var Abs
NET TV audiencia	2,9%	2,9%	0,0 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

CONCILIACION ENTRE LOS DATOS CONTABLES Y LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDI

Junio 2019

Miles de euros	2019	2018
Resultado neto del ejercicio	1.678	3.574
Ingresos financieros	-295	-244
Gastos financieros	1.565	2.079
Otros resultados de instrumentos financieros	0	145
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	1.188	1.987
Amortizaciones y depreciaciones	9.612	7.816
Deterioro del fondo de comercio	750	500
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	30	-1.501
Resultado de sociedades por el método de participación	-139	-3
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	1	-6
EBITDA	14.391	14.347
Indemnizaciones	6.638	5.600
Otros costes one off	0	0
EBITDA comparable	21.029	19.947
EBITDA comparable	21.029	19.947
Amortización derechos de uso NIIF 16	1.464	0
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	118	0
EBITDA comparable sin efecto NIIF16	19.447	19.947
EBITDA	14.391	14.347
Amortizaciones y depreciaciones	-9.612	-7.816
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-30	1.501
EBIT	4.748	8.032
Indemnizaciones	6.638	5.600
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	30	-1.501
EBIT comparable	11.417	12.131

Miles de euros	2019	2018
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	23.346	35.088
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	662	798
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	8.198	0
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	12.031	13.149
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	22.633	8.030
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.675	0
Efectivo y otros medios equivalentes	-20.453	-17.981
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-460	-2.204
Gastos de apertura del sindicado	1.701	2.426
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	50.332	39.306
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	-8.198	0
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	-2.675	0
DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16	39.459	39.306
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	50.332	39.306
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-4.328	-5.167
Derivados de la venta de activos	43	3.723
Adaptación a la NIIF16	-12.255	0
Pago por renegociación de opciones	0	-658
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-4.427	-1.699
Pago dividendo Vocento	-3.980	0
Variaciones Perimetro	2.944	0
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	28.328	35.505
DFN del inicio del periodo	42.991	56.153
DFN del final del periodo	-50.332	-39.306
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	4.328	5.167
Derivados de la venta de activos	-43	-3.723
Adaptación a la NIIF16	12.255	0
Pago por renegociación de opciones	0	658
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	4.427	1.699
Pago dividendo Vocento	3.980	0
Variaciones Perimetro	-2.944	0
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	14.663	20.648
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	50.332	39.306
Efecto NIIF 16	-10.873	0
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16	39.459	39.306

Miles de euros	Indemnizaciones		Impacto NIIF 16
	1T 2019	1T 2018	1T 2019
Regionales	4.013	3.235	400
ABC	1.295	1.959	1.151
Suplementos	210	102	0
Periodicos	5.518	5.296	1.551
TV	0	0	0
Radio	0	0	0
Contenidos	0	26	0
Audiovisual	0	26	0
Clasificados	522	17	31
Gastronomia	9	0	0
Otros	0	0	0
Gastronomia y Otros	9	0	0
Estructura	589	260	0
Total	6.638	5.600	1.582

Aviso Legal

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

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

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

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

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

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

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

ANEXO

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 26 de julio de 2019 los estados financieros semestrales resumidos consolidados de VOCENTO, S.A. y sus sociedades dependientes y el correspondiente informe de gestión intermedio confeccionados de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia adaptada a la Unión Europea correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, constando todo ello en los siguientes documentos: balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2019, cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado, estado de flujo de efectivo resumido consolidado y estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado todos ellos por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 5, la memoria en 32 folios numerados del 6 al 37 y el informe de gestión intermedio en otros 27 folios. Los documentos precedentes se encuentran extendidos en hojas de papel con membrete de la sociedad numeradas y escritas a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que los ha formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

En Bilbao, a 26 de julio de 2019

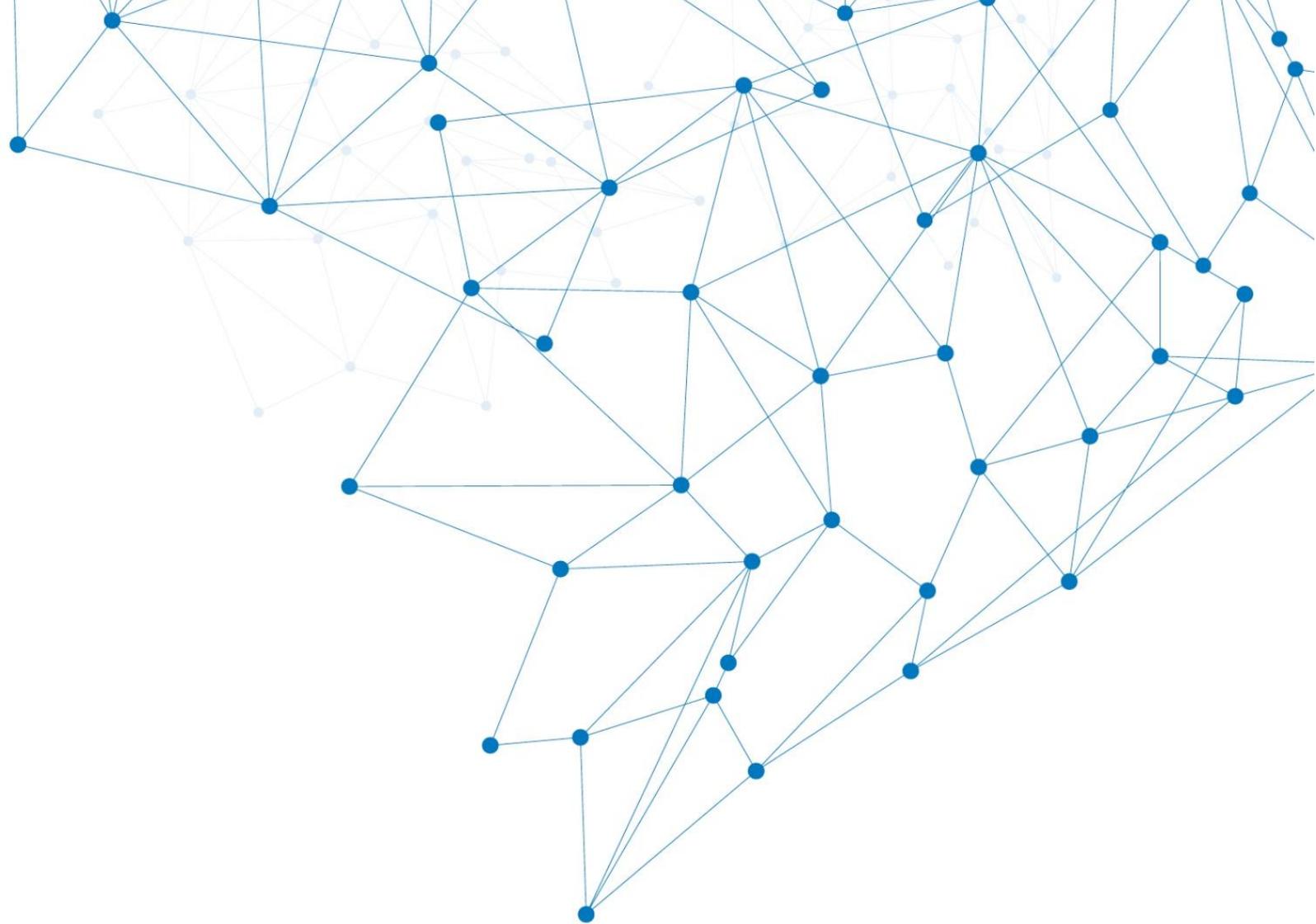
D. Ignacio Ybarra Aznar (Presidente)	D. Gonzalo Soto Aguirre (Vicepresidente)
D. Luis Enríquez Nistal (Consejero Delegado)	D. Santiago Bergareche Busquet (Consejero)
D. Carlos Delclaux Zulueta (Consejero)	D. Enrique Ybarra Ybarra (Consejero)
D. Álvaro de Ybarra Zubiría (Consejero)	D. Gonzalo Urquijo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

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL

Los miembros del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros semestrales resumidos consolidados de VOCENTO, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de las situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Bilbao, a 26 de julio de 2019

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



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 2019

PRIMER SEMESTRE 2019

26 DE JULIO DE 2019



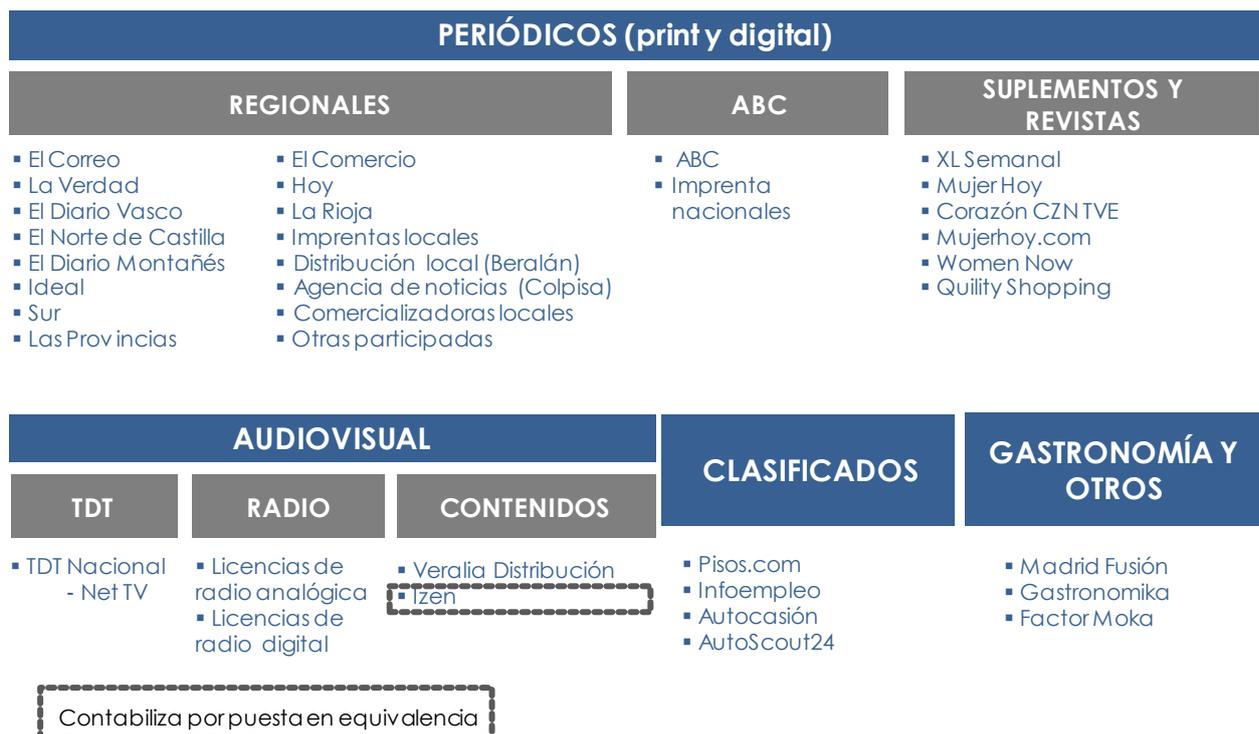
INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

Según estimaciones del Banco de España, el crecimiento de la economía española en 2T19 es del +0,6% intertrimestral (equivalente a +2,4% anual). Dicho crecimiento se sostiene en la demanda interna tanto empresarial (inversión en capital) como de los hogares (consumo), y tiene como sus principales razones a la mejora en el crédito al sector privado, al crecimiento del empleo o al incremento de los salarios reales.

Este positivo entorno macroeconómico no tiene reflejo en el mercado publicitario, que en 1S19 desciende según i2p un -2,4%. Por soportes, únicamente Internet muestra una evolución positiva destacable con un crecimiento del +11,1%.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

VOCENTO es un Grupo multimedia, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación. En la organización de la información de gestión se definen las líneas de actividad del Grupo; que es la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada una de dichas líneas de actividad.



NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre y cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el resultado neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en tres grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs", 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio (e.g. incorporación al perímetro AutoScout24 en 2019), y 3) reclasificación de gastos y cambios en la contabilización de deuda debidos a la NIIF 16.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S19

Se mantiene la tendencia de crecimiento publicitaria en el año

Mejora del EBITDA comparable

Generación de caja ordinaria positiva y pago del dividendo

Expansión del modelo de suscripción ON+

Iniciativas de diversificación local en los periódicos regionales

- **Ingresos totales de VOCENTO 1S18 crecen un +1,5%**
 - i. Crecimiento de la publicidad en 1S19 +6,9% (comparable +1,3% frente al -2,4% del mercado publicitario), pese al efecto de menor publicidad por ON+.
 - ii. Publicidad digital crece +27,6%; no ha sufrido ralentización durante el 2T19 y ya supone un 40,9% de los ingresos publicitarios más e-commerce del Grupo.

- **El EBITDA comparable se sitúa en 21.029 miles de euros, un +5,4% vs 1S18**
 - i. Descenso del margen de difusión en -898 miles de euros.
 - ii. Mejora el EBITDA comparable en +1.081 miles de euros; si se excluye el efecto de la NIIF 16, descendería -500 miles de euros (-2,5%).
 - iii. ABC duplica su EBITDA comparable, hasta 3.048 miles de euros en 1S19.

- **Generación de caja ordinaria de 14.662 miles de euros**
 - i. La deuda financiera neta se sitúa en 50.332 miles de euros vs 42.991 miles de euros en 2018, afectada por la aplicación de la NIIF 16 (impacto de 10.873 miles de euros). Ratio DFN/EBITDA comparable 1,1x.
 - ii. En el mes de mayo se ha producido el abono del dividendo por 4 millones de euros, equivalente a €0,03 por acción.

- **Diversificación de ingresos y nuevos negocios**
 - i. Lanzamiento de ON+ en La Rioja, El Norte de Castilla, y en Diario Sur; ya son 7 de los 11 regionales los que han implementado el modelo de suscripción. Suman un total de 33.300 suscriptores (25.000 de pago exclusivo ON+).
 - ii. ABC.es continúa con su estrategia de registro y ya cuenta con 66.000 usuarios registrados que navegan logados.
 - iii. Los periódicos regionales avanzan en la diversificación local de su negocio con las adquisiciones en el área de eventos de Donosti Eventos y de Innevento.
 - iv. Clasificados ya supone un 10,5% del EBITDA comparable de VOCENTO excluido Estructura.

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %1S19 (ex NIIF 16)	
Venta de ejemplares	66.762	69.856	-3.095	-4,4%	66.762
Ventas de publicidad	84.206	78.767	5.438	6,9%	84.206
Otros ingresos	42.873	42.441	432	1,0%	42.873
Ingresos de explotación	193.840	191.064	2.776	1,5%	193.840
Personal	-79.360	-77.012	-2.348	-3,0%	-79.360
Aprovisionamientos	-15.780	-15.086	-694	-4,6%	-15.780
Servicios exteriores	-83.326	-83.790	464	0,6%	-84.908
Provisiones	-983	-829	-154	-18,6%	-983
Gastos de explotación sin amortizaciones	-179.450	-176.718	-2.732	-1,5%	-181.031
EBITDA	14.391	14.347	44	0,3%	12.809
Amortizaciones	-9.612	-7.816	-1.796	-23,0%	-8.148
Resultado por enajenación de inmovilizado	-30	1.501	-1.531	n.r.	-30
EBIT	4.748	8.032	-3.283	-40,9%	4.631
Deterioro de fondo de comercio	-750	-500	-250	-50,0%	-750
Resultado sociedades método de participación	139	3	136	n.r.	139
Resultado financiero y otros	-1.270	-1.980	710	35,8%	-1.152
Resultado neto enaj. activos no corrientes	-1	6	-8	n.r.	-1
Resultado antes de impuestos	2.866	5.561	-2.695	-48,5%	2.866
Impuesto sobre sociedades	-1.188	-1.987	799	40,2%	-1.188
Resultado neto antes de minoritarios	1.678	3.574	-1.896	-53,1%	1.678
Accionistas minoritarios	-2.697	-3.250	553	17,0%	-2.697
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-1.019	324	-1.343	n.r.	-1.019

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

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 miles de euros y 1S19 -6.638 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.501 miles de euros y 1S19 -30 miles de euros.

Ingresos de explotación

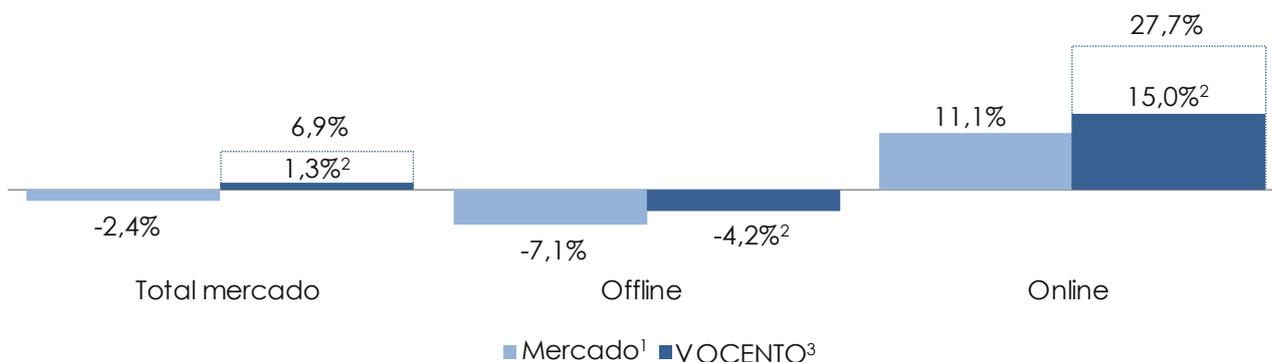
Los ingresos totales en 1S19 alcanzan 193.840 miles de euros, un incremento del +1,5% comparado con 1S18. Ajustados por la incorporación al perímetro de AutoScout24, los ingresos se mantendrían estables (variación -0,3%).

- Ventas de ejemplares experimenta una caída del -4,4%, debido a los descensos en Prensa Regional del -5,0% y en ABC del -2,1%.
- Los ingresos por venta de publicidad suben en 1S19 un +6,9%, con un positivo impacto de la incorporación del portal de motor AutoScout24 y de la reclasificación de patrocinios a ingresos de publicidad. Si se excluyen estos efectos, el crecimiento hubiera sido de +1,3%.

Las marcas¹ de VOCENTO registran un mejor comportamiento al del mercado en prensa offline (-7,1% vs -4,2%), mientras que en online crecen el +15,0% frente al +11,1% del mercado.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1S19

Datos en %

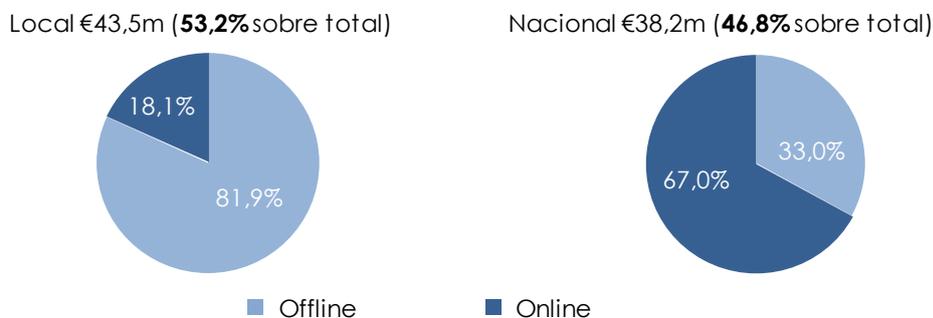


Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: a perímetro constante y sin reclasificación de patrocinios.
Nota 3: total VOCENTO, marcas de VOCENTO offline (Prensa Regional y ABC) y marcas de VOCENTO online (Portales Locales, ABC.es y Clasificados).

Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 53,2% del total publicidad de VOCENTO, decrece en el primer semestre de 2019 un -1,0%, mientras que la nacional sube un +15,3%, con un crecimiento de la publicidad digital nacional del +31,3% (que supone el 67% del total de publicidad nacional).

Publicidad¹ nacional vs local

Datos en %



Nota 1: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad.

Considerando no solo los ingresos de publicidad digital, sino también los de e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de los ingresos publicitarios y nuevos negocios sobre el total de ingresos publicitarios alcanza el 40,9%, un incremento en 1S19 de +6,2 p.p. en comparación con 1S18.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales



iii. Otros Ingresos: crecen +1,0% vs 1S18, debido a Periódicos y a Gastronomía.

EBITDA

El EBITDA de 14.391 miles de euros se mantiene estable aunque en 1S19 se devengan indemnizaciones por -6.638 miles de euros (+1.038 de euros vs 1S18).

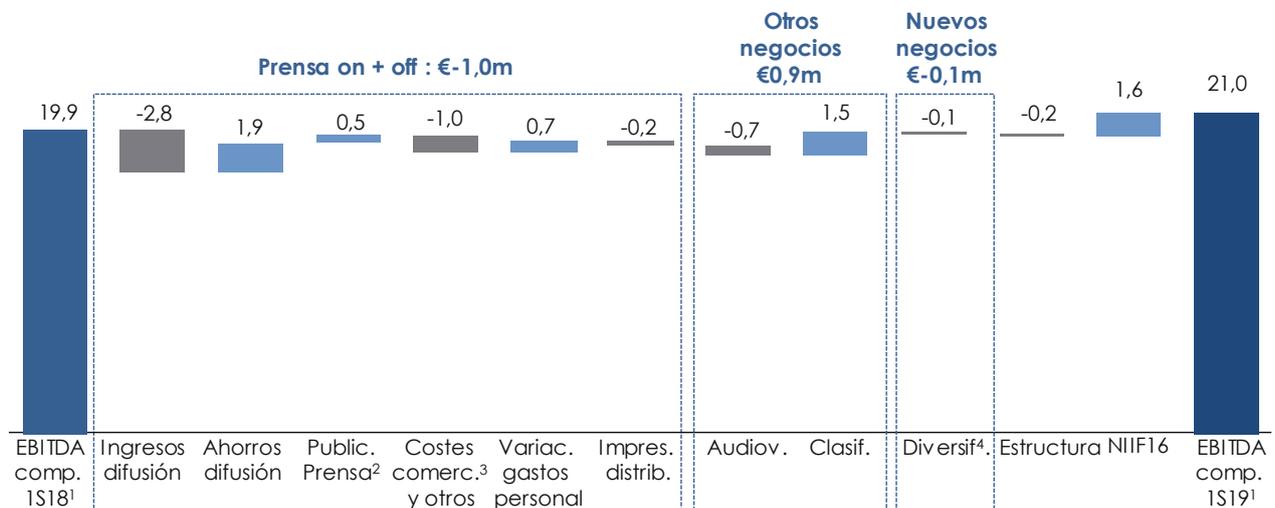
El EBITDA comparable alcanza 21.029 miles de euros y mejora en +1.081 miles de euros sobre 1S18, con un margen estable en un 10,8%.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 1S19 son:

- Periódicos: desciende debido a que los ahorros en costes no compensan la caída de ingresos de venta de ejemplares.
- El crecimiento de Clasificados más que compensa el peor comportamiento de Audiovisual.
- Los nuevos negocios de diversificación en fase de inversión, Gastronomía y Otros, tienen un mínimo impacto negativo.
- La aplicación de la NIIF 16 impacta positivamente.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 1S18-1S19

Datos en variación en 1S18 vs 1S19 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S18 €-5,6m y 1S19 €-6,6m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en el primer semestre del 2019 se sitúa en 4.748 miles de euros, una disminución del -40,9% sobre 1S18. El descenso es debido principalmente a dos factores: el incremento de las indemnizaciones en 1S19 vs 1S18 y el resultado por enajenación de inmovilizado que en 1S18 recogía la plusvalía por la venta de inmuebles.

Respecto del EBIT comparable, que excluye las medidas de ajuste de personal y además los deterioros o plusvalías del inmovilizado, se sitúa en 11.417 miles de euros, y sólo disminuiría en -714 miles de euros.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -750 miles de euros, consecuencia del deterioro recurrente del fondo de comercio de la división de distribución de Contenidos, originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

Resultado financiero y otros

A pesar del impacto de la NIIF 16 por 118 miles de euros, el diferencial financiero mejora en +35,8%, desde -1.980 miles de euros en 1S18 a -1.270 miles de euros en 1S19, lo que se explica por la reducción de la deuda financiera media.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 1S19 alcanza los 1.188 miles de euros, que supone un 40,2% menos respecto el mismo periodo del año anterior, si bien obedece en parte a diferencias temporales.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios, -2.697 miles de euros en 1S19 se corresponde principalmente a los minoritarios en Clasificados tras la operación de Autoscout24, a los de Prensa Regional y a los de TDT (NET TV).

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 1S19 es de -1.019 miles de euros frente a los 324 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

Balance consolidado

NIIF miles de euros	1S19	2018	Var abs	% Var
Activos no corrientes	355.745	344.751	10.995	3,2%
Activo intangible	155.248	141.129	14.119	10,0%
Propiedad, planta y equipo	113.316	116.115	-2.799	-2,4%
Part.valoradas por el método de participación	20.931	19.308	1.623	8,4%
Otros activos no corrientes	66.250	68.199	-1.949	-2,9%
Activos corrientes	120.960	124.445	-3.484	-2,8%
Otros activos corrientes	103.247	103.886	-638	-0,6%
Efectivo y otros medios equivalentes	17.713	20.559	-2.846	-13,8%
Activos mantenidos para la venta	294	294	0	0,0%
TOTAL ACTIVO	476.999	469.489	7.510	1,6%
Patrimonio neto	274.343	280.442	-6.099	-2,2%
Deuda financiera	69.544	64.441	5.103	7,9%
Otros pasivos no corrientes	33.586	31.876	1.710	5,4%
Otros pasivos corrientes	99.526	92.730	6.796	7,3%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	476.999	469.489	7.510	1,6%

Activo intangible

El incremento del activo intangible obedece principalmente a la contabilización en el activo de 10.806 miles de euros por los derechos de uso sobre bienes en alquiler consecuencia a su vez de la aplicación de la NIIF 16.

Propiedad, planta y equipo

El descenso en el saldo de -2.799 miles de euros obedece, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -50.332 miles de euros, e incluye efectivo y otros medios equivalentes por 17.713 miles de euros. Se incluye el efecto de la NIIF 16 de 10.873 miles de euros. La ratio DFN/EBITDA comparable se sitúa en 1,1x en 1S19 (calculado sobre el EBITDA comparable en los últimos 12 meses).

Desglose de deuda financiera neta

NIIF miles de euros	1S19	2018	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	37.338	29.531	7.807	26,4%
Endeudamiento financiero a largo plazo	32.206	34.910	-2.704	-7,7%
Endeudamiento financiero bruto	69.544	64.441	5.103	7,9%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	17.713	20.559	-2.846	-13,8%
+ Otros activos financieros no corrientes	3.200	2.942	259	8,8%
Gastos periodificados	1.701	2.051	-350	-17,1%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-50.332	-42.991	-7.340	-17,1%

El endeudamiento a corto plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 12.837 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero corrientes por 25.353 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones, e incluye acreedores por contratos de alquileres a c.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

El endeudamiento a largo plazo incluye:

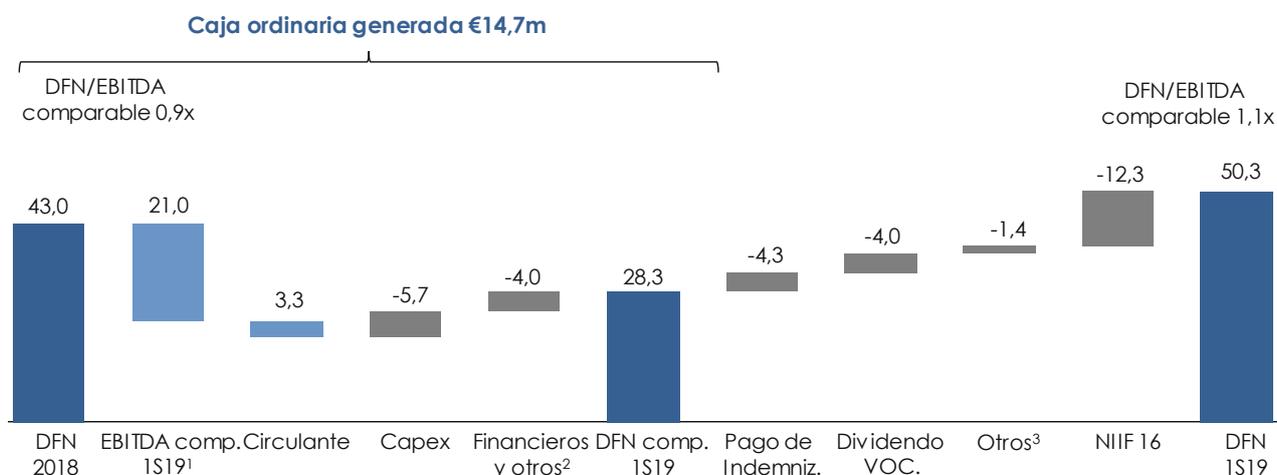
- i. deuda con entidades de crédito por 24.196 miles de euros, que contiene la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 8.860 miles de euros, que incluyen principalmente acreedores por contratos de alquiler de l.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

Durante 1S19 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 14.662 miles de euros. Los impactos individuales más significativos se deben a: i) la variación en capital circulante: +3.315 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes, menores pagos a proveedores y, especialmente, a mayores inversiones en stock de existencias, y ii) Capex: por -5.693 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -4.328 miles de euros, iv) pago del dividendo de Vocento por -3.980 miles de euros, v) otras salidas de caja no ordinarias por -1.440 miles de euros que incluyen entre otros, pagos ligados a la operación de Autoscout24, y vi) efecto NIIF 16 por -12.255 miles de euros.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2018-1S19

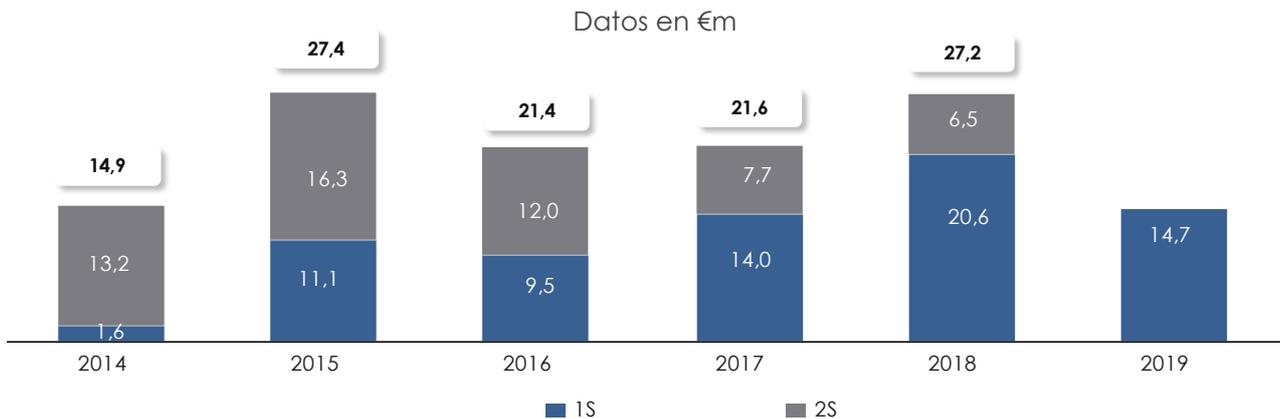
Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1S19 €-6,6m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye entre otros un pago vinculado con la operación de Autoscout24.

La generación de caja ordinaria continúa a buen ritmo. Si se observa la evolución de la generación de caja ordinaria por semestres desde 2014, desataca la generación de caja en 1S19, que, aún afectada por una peor evolución del circulante por stock de papel (impacto relativo sobre 1S18 de -7.300 miles de euros), es la segunda mejor de la serie histórica.

Evolución de la caja ordinaria VOCENTO



Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-1.019	323	-1.342	n.r.
Ajustes resultado del ejercicio	16.306	14.828	1.478	10,0%
Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante	15.287	15.151	136	0,9%
Variación capital circulante y otros	3.315	9.133	-5.818	-63,7%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	3.513	4.442	-929	-20,9%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-397	-807	410	50,8%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-844	-437	-407	-93,1%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.490	-1.878	388	20,7%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	19.384	25.604	-6.220	-24,3%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-5.693	-5.356	-337	-6,3%
Adquisición y venta de activos	-3.582	1.894	-5.476	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	709	211	498	n.r.
Otros cobros y pagos (inversión)	-100	-1.777	1.677	94,4%
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-8.666	-5.028	-3.638	-72,4%
Dividendos e intereses pagados	-9.008	-5.984	-3.024	-50,5%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-14.327	-15.623	1.296	8,3%
Otros cobros y pagos (financiación)	7.572	-6.008	13.580	n.r.
Operaciones societarias sin coste	0	-539	539	100,0%
Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)	-15.763	-28.154	12.391	44,0%
Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-5.045	-7.578	2.533	33,4%
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas	2.200	0	2.200	n.a.
Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	17.713	17.981	-268	-1,5%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 19.384 miles de euros, e incluyen entre otros: i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -4.328 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por +3.315 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -8.666 miles de euros, vs -5.028 miles de euros en 1S18 debido a diversas adquisiciones en activos realizadas este año enmarcadas en el objetivo de diversificación del negocio y a que en 2018 hubo venta de activos.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -15.763 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -9.008 miles de euros, las salidas de caja vinculadas entre otros con la operación de Autoscout24, o la devolución de deuda en el periodo.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 5.693 miles de euros, y Capex contable de 4.938 miles de euros, obedece al neto entre los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2018, supera al de las inversiones registradas en 1S19, pero no desembolsadas al cierre del ejercicio.

Detalle de Capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	1S19			1S18			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.877	1.498	4.376	2.454	1.759	4.213	424	-261	163
Audiovisual	2	17	19	19	50	69	-17	-33	-50
Clasificados	273	50	323	116	22	138	157	28	186
Gastronomía y Otros	54	22	76	15	0	15	39	22	61
Estructura	123	21	144	63	34	98	59	-13	46
TOTAL	3.330	1.608	4.938	2.667	1.865	4.533	662	-257	405

Información por área de actividad

NIIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %	1S19 (ex NIIIF 16)
Ingresos de explotación					
Periódicos	160.605	160.818	-212	-0,1%	160.605
Audiovisual	16.588	18.414	-1.825	-9,9%	16.588
Clasificados	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924
Gastronomía y Otros	4.716	2.987	1.728	57,9%	4.716
Estructura y eliminaciones	-1.993	-1.080	-913	-84,6%	-1.993
Total Ingresos de explotación	193.840	191.064	2.776	1,5%	193.840
EBITDA					
Periódicos	13.006	12.679	327	2,6%	11.455
Audiovisual	5.251	5.895	-644	-10,9%	5.251
Clasificados	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300
Gastronomía y Otros	529	658	-129	-19,6%	529
Estructura y eliminaciones	-6.726	-6.192	-535	-8,6%	-6.726
Total EBITDA	14.391	14.347	44	0,3%	12.809
EBITDA comparable¹					
Periódicos	18.524	17.976	548	3,1%	16.973
Audiovisual	5.251	5.921	-670	-11,3%	5.251
Clasificados	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822
Gastronomía y Otros	538	658	-120	-18,3%	538
Estructura y eliminaciones	-6.137	-5.931	-206	-3,5%	-6.137
Total EBITDA comparable	21.029	19.947	1.081	5,4%	19.447
EBIT					
Periódicos	4.644	7.073	-2.429	-34,3%	4.528
Audiovisual	5.023	5.666	-643	-11,4%	5.023
Clasificados	1.572	1.076	497	46,2%	1.570
Gastronomía y Otros	518	656	-137	-21,0%	518
Estructura y eliminaciones	-7.010	-6.439	-570	-8,9%	-7.010
Total EBIT	4.748	8.032	-3.283	-40,9%	4.631
EBIT comparable^{1 2}					
Periódicos	10.121	11.038	-916	-8,3%	10.006
Audiovisual	5.023	5.523	-500	-9,1%	5.023
Clasificados	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092
Gastronomía y Otros	527	656	-129	-19,7%	527
Estructura y eliminaciones	-6.349	-6.179	-170	-2,8%	-6.349
Total EBIT comparable	11.417	12.131	-714	-5,9%	11.299

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 miles de euros y 1S19 -6.638 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.501 miles de euros y 1S19 -30 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 25,9%. También es líder en audiencia, con 2,1 millones de lectores, y cuenta con un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior a los 25 millones de usuarios únicos.

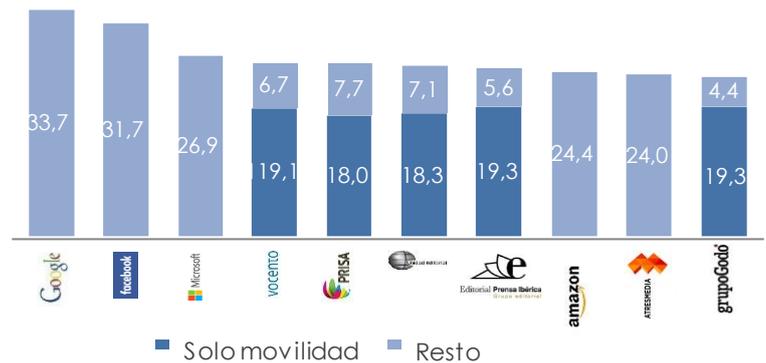
Cuota de difusión ordinaria¹

Datos en %



Ranking de audiencia en Internet²

Datos en millones de usuarios únicos mes



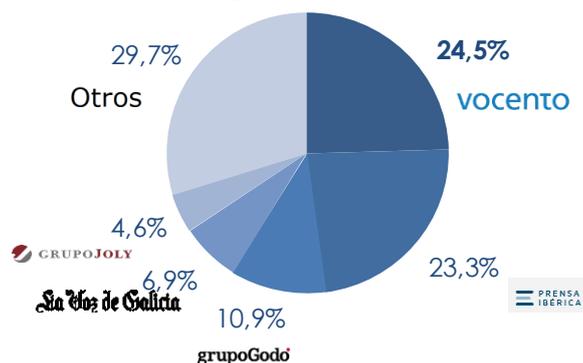
Nota 1: fuente enero- mayo 2019. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore junio 2019.

Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son líderes en el mercado de prensa regional con una cuota general del 24,5%.

Cuota de difusión prensa regional¹

Datos en %



Nota 1: fuente OJD enero- mayo 2019. Datos no certificados.

En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,6¹ millones de lectores y en online, con más de 26² millones de usuarios únicos, y cuotas de difusión muy superiores en sus respectivas áreas de influencia.

¹ Fuente EGM 2ª ola acumulada 2019.

² Fuente comScore promedio enero-junio 2019 de usuarios únicos mensuales.

Cuota difusión área influencia por cabecera¹

Datos en%



Audiencia portales locales²

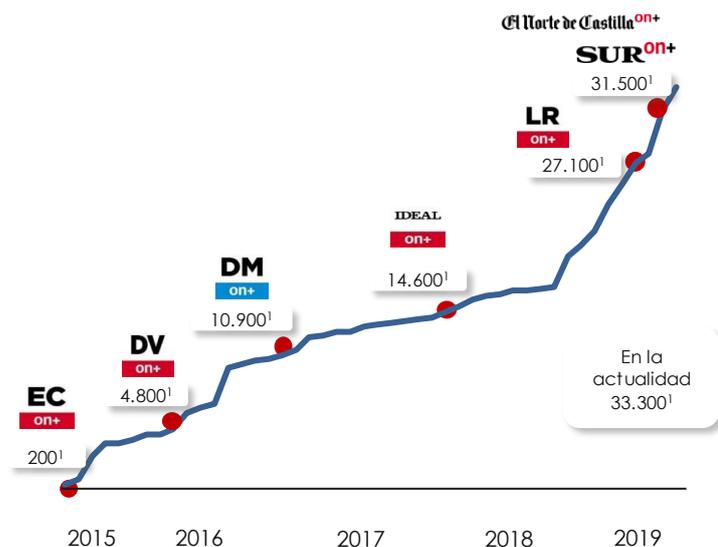
Datos en miles de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD enero-mayo 2019. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore promedio enero-junio 2019.

Cabe destacar las principales medidas estratégicas llevada a cabo por los periódicos regionales:

- Modelos de pago ON+** desde que en 2015 se lanzó ON+ en El Correo Vasco, y a lo largo de los últimos cuatro años, diferentes cabeceras han ido implementando este modelo de suscripciones digitales hasta sumar siete de los once periódicos en la actualidad.

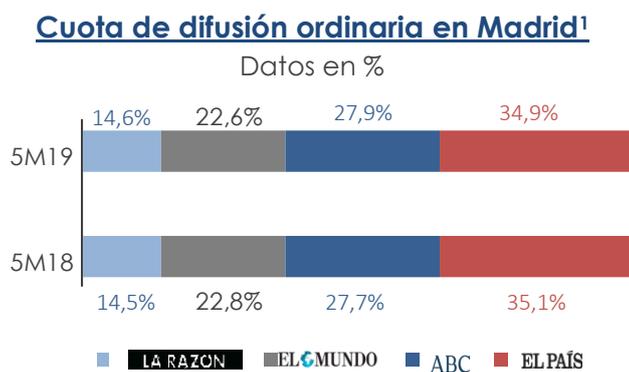


- Nuevas fuentes de ingresos locales:** en mayo de 2019, siguiendo la estrategia comunicada de diversificación local, se ha adquirido Donosti Eventos, organizador de la Donosti Cup, el torneo de fútbol juvenil más importante en Europa del Sur que ha contado en su reciente celebración en julio 2019 con 10.000 asistentes, y 642 equipos de los cuales el 40% eran internacionales. También se ha adquirido, ya en julio, Innevento Comunicación En Vivo, empresa cuya actividad principal es la organización de eventos en el norte de España. Por último, se han ganado dos concursos de publicidad exterior en Irún y en Pamplona.

Periódico Nacional- ABC

ABC.es continúa con su estrategia de registro, contando ya con 66.000 usuarios registrados que navegan logados, lo cual ofrece a la compañía mayor conocimiento de los mismos.

Además, ABC se consolida en la segunda posición en la Comunidad de Madrid con una cuota en difusión ordinaria del 27,9%.



Nota 1: fuente OJD. Datos enero-mayo 2018 y 2019 no certificados

Suplementos y Revistas

XL Semanal y Mujer Hoy los dos primeros suplementos en España tienen una audiencia combinada de más de 2,6 millones de lectores. Para fortalecer sus audiencias y mejorar la oferta de productos, se ha lanzado Nylon, publicación digital más papel dirigida a las millenials.

Por otra parte, se ha estado trabajado en nuevas iniciativas, por el lado de los eventos, para incrementar los ingresos, como es el caso del evento "Women Now", congreso de referencia de la mujer, con cerca de 3.000 asistentes y 100 ponentes, y Quality Shopping, división de turismo sostenible y de calidad, que ya ha celebrado en 1S19 un congreso en Barcelona.

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %	1S19 (ex NIIF 16)
Ingresos de explotación					
Regionales	111.189	113.288	-2.099	-1,9%	111.189
ABC	45.566	44.056	1.510	3,4%	45.566
Suplementos y Revistas	11.612	12.078	-466	-3,9%	11.612
Eliminaciones	-7.762	-8.605	843	9,8%	-7.762
Total Ingresos de explotación	160.605	160.818	-212	-0,1%	160.605
EBITDA					
Regionales	11.560	13.876	-2.316	-16,7%	11.160
ABC	1.752	-536	2.288	n.r.	602
Suplementos y Revistas	-307	-661	354	53,6%	-307
Total EBITDA	13.006	12.679	327	2,6%	11.455
EBITDA comparable¹					
Regionales	15.573	17.111	-1.538	-9,0%	15.173
ABC	3.048	1.423	1.625	n.r.	1.897
Suplementos y Revistas	-97	-559	462	82,6%	-97
Total EBITDA comparable	18.524	17.976	548	3,1%	16.973
EBIT					
Regionales	7.242	11.076	-3.834	-34,6%	7.204
ABC	-2.149	-3.130	981	31,3%	-2.226
Suplementos y Revistas	-449	-874	424	48,6%	-449
Total EBIT	4.644	7.073	-2.429	-34,3%	4.528
EBIT comparable^{1 2}					
Regionales	11.216	12.980	-1.764	-13,6%	11.177
ABC	-854	-1.171	317	27,1%	-931
Suplementos y Revistas	-240	-771	531	68,8%	-240
Total EBIT comparable	10.121	11.038	-916	-8,3%	10.006

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Corazón CZN TVE) que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.296 miles de euros y 1S19 -5.518 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.332 miles de euros y 1S19 41 miles de euros.

Ingresos de explotación: 160.605 miles de euros, que se mantienen respecto a 1S18.

- i. **Ventas de ejemplares:** asciende a 66.762 miles de euros, un descenso del -4,4%. Los ingresos por venta de ejemplares de Prensa Regional descienden en 2018 un -5,0%.

Destaca la evolución de la venta de ejemplares de ABC se observa una menor caída en 1S19 (-2,1%) que en 1S18 (-7,0%).

Por último, los ingresos por venta de ejemplares en [Suplementos y Revistas](#) caen un -6,8%.

- ii. **Ventas de publicidad:** alcanzan 69.564 miles de euros, y sube un +2,4% respecto del mismo periodo del año anterior, con un efecto de reclasificación de ingresos por patrocinios a publicidad. Los ingresos ajustados por dicho efecto crecen un +0,7%.

Los Regionales alcanzan unas ventas de publicidad de 48.117 miles de euros, 354 miles de euros mayores al 1S18.

En ABC, crecen un +12,6% en 1S19, donde los ingresos publicitarios de ABC.es suben un +32,3%.

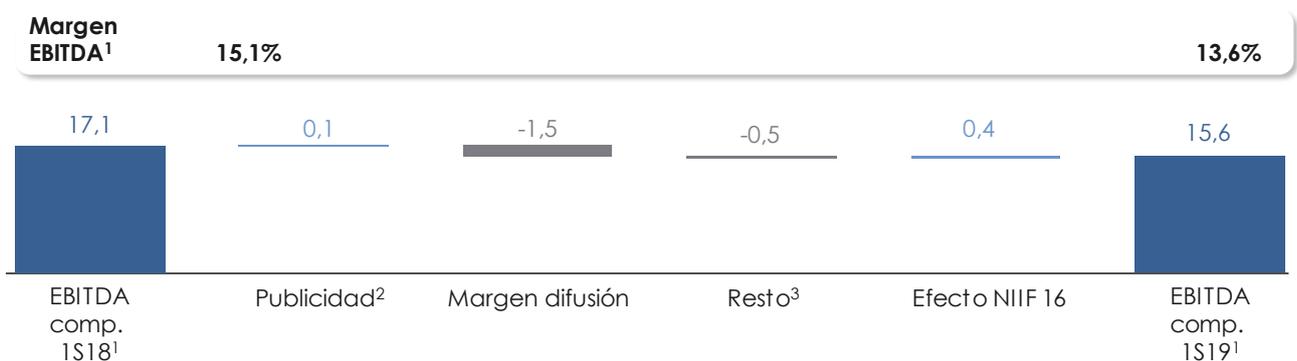
- iii. Otros Ingresos: se sitúan en 24.280 miles de euros, con un crecimiento de +5,5% gracias, entre otros motivos, a los mayores ingresos en trabajos de impresión con terceros y a la organización de nuevos eventos en Suplementos y Revistas.

EBITDA comparable³: asciende a 18.524 miles de euros en comparación con 17.976 miles de euros un año antes. La rentabilidad se mantiene en 1S19, con un margen EBITDA comparable del 11,5%.

- i. Regionales: el EBITDA comparable de regionales en 1S19 se encuentra afectado en publicidad por dos efectos coyunturales: el menor inventario derivado de los modelos ON+ (impacto estimado -1.300 miles de euros) y por caída en ingresos por esquelas (-599 miles de euros).

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1S18 vs 1S19 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %



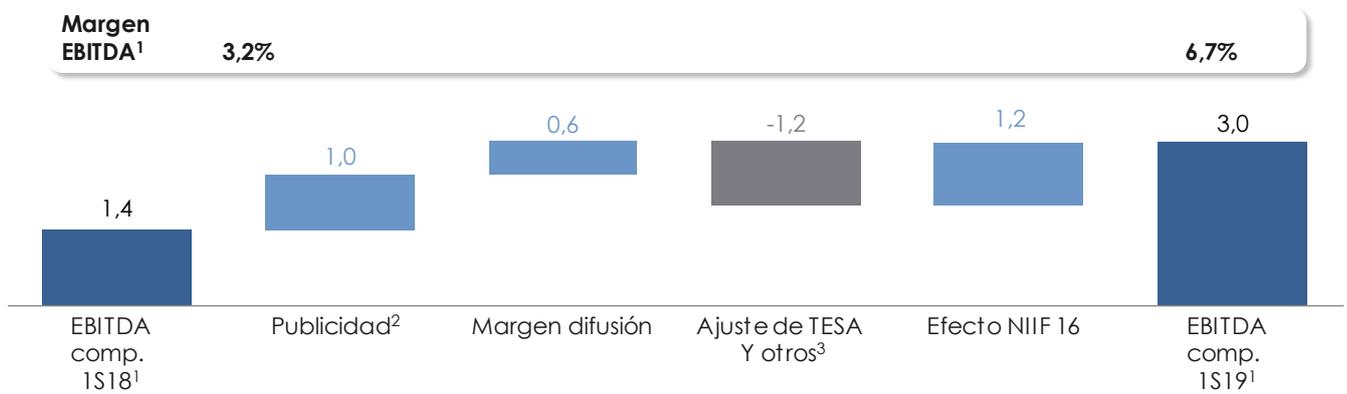
Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S18 €-3,2m y 1S19 €-4,0m. Margen EBITDA 1S19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital ex reclasificación de patrocinios. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

- ii. ABC: ha duplicado su EBITDA comparable respecto 1S18 gracias a la buena evolución del mercado publicitario y del margen de difusión.

³ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.296 miles de euros y 1S19 -5.518 miles de euros.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 1S18 vs 1S19 excepto EBITDA comparable (€m).



Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S18 €-2,0m y 1S19 €-1,3m. Margen EBITDA 1S19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -97 miles de euros, una mejora de +462 miles de euros sobre 1S18.

Audiovisual

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	13.658	14.987	-1.330	-8,9%
Radio	1.685	1.676	9	0,6%
Contenidos	1.358	1.866	-508	-27,2%
Eliminaciones	-113	-116	3	2,9%
Total Ingresos de explotación	16.588	18.414	-1.825	-9,9%
EBITDA				
TDT	2.901	3.138	-237	-7,6%
Radio	1.278	1.287	-9	-0,7%
Contenidos	1.073	1.470	-398	-27,1%
Total EBITDA	5.251	5.895	-644	-10,9%
EBITDA comparable¹				
TDT	2.901	3.138	-237	-7,6%
Radio	1.278	1.287	-9	-0,7%
Contenidos	1.073	1.496	-424	-28,3%
Total EBITDA comparable	5.251	5.921	-670	-11,3%
EBIT				
TDT	2.833	3.191	-358	-11,2%
Radio	1.272	1.278	-7	-0,5%
Contenidos	918	1.197	-279	-23,3%
Total EBIT	5.023	5.666	-643	-11,4%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	2.833	3.022	-189	-6,2%
Radio	1.272	1.278	-7	-0,5%
Contenidos	918	1.223	-305	-24,9%
Total EBIT comparable	5.023	5.523	-500	-9,1%

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

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

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 1S18 169 miles de euros.

Ingresos de explotación: alcanzan 16.588 miles de euros, con un descenso de -9,9% debido fundamentalmente a la menor actividad en TDT y Contenidos.

EBITDA comparable⁴: se sitúa en 5.251 miles de euros, un descenso del -11,3% debido del descenso en ambas áreas.

⁴ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 de -26 miles euros.

Clasificados

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var % 1S19 (ex NIIF 16)	
Ingresos de explotación					
Clasificados	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924
Total Ingresos de explotación	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924
EBITDA					
Clasificados	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300
Total EBITDA	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300
EBITDA comparable¹					
Clasificados	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822
Total EBITDA comparable	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822
EBIT					
Clasificados	1.572	1.076	497	46,2%	1.570
Total EBIT	1.572	1.076	497	46,2%	1.570
EBIT comparable^{1 2}					
Clasificados	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092
Total EBIT comparable	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 de -17 miles euros y en 1S19 de -522 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado no hay.

Ingresos de explotación: alcanzan 13.924 miles de euros, un crecimiento del +40,3%, gracias a la operación en clasificados Motor con la incorporación al perímetro de AutoScout24. Excluyendo dicha operación, los ingresos hubiesen crecido un +7,4%.

EBITDA comparable: alcanza en 1S19 2.853 miles de euros, 1.529 miles de euros sobre 1S18, ya supone un 10,5% del EBITDA comparable consolidado de VOCENTO excluido Estructura. Sin la operación anteriormente mencionada, el EBITDA hubiese crecido un +32,0%.

Gastronomía y Otros

Se ha celebrado el segundo Congreso de Madrid Fusión organizado por VOCENTO, al que se ha sumado en esta primera mitad de año un nuevo congreso creado y organizado por la división de Gastronomía, el Congreso de los Mares, celebrado en las ciudades de Málaga y Cádiz.

NIIF miles de euros	1S19	1S18	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Gastronomía	4.399	2.895	1.503	51,9%
Otros	317	92	225	n.r.
Total ingresos de explotación	4.716	2.987	1.728	57,9%
EBITDA				
Gastronomía	749	848	-99	-11,6%
Otros	-220	-190	-30	-15,8%
Total EBITDA	529	658	-129	-19,6%
EBITDA comparable				
Gastronomía	758	849	-90	-10,6%
Otros	-220	-190	-30	-15,8%
Total EBITDA comparable	538	658	-120	-18,3%
EBIT				
Gastronomía	742	848	-106	-12,5%
Otros	-224	-192	-32	-16,5%
Total EBIT	518	656	-137	-21,0%
EBIT comparable				
Gastronomía	751	848	-97	-11,5%
Otros	-224	-192	-32	-16,5%
Total EBIT comparable	527	656	-129	-19,7%

Ingresos de explotación: alcanzan 4.716 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión y el Congresos de los Mares.

EBITDA comparable: alcanza 538 miles de euros, con una contribución de Gastronomía de 758 miles de euros. Dentro de Otros se incluye Factor Moka, agencia de comunicación y marketing enfocada en la generación de contenidos.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	1S19	1S18	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	70.266	74.918	-4.652	-6,2%
Prensa Regional				
El Correo	54.489	58.534	-4.045	-6,9%
El Diario Vasco	41.490	44.276	-2.786	-6,3%
El Diario Montañés	18.656	19.688	-1.032	-5,2%
Ideal	14.624	15.681	-1.057	-6,7%
La Verdad	10.564	11.773	-1.209	-10,3%
Hoy	8.502	9.092	-590	-6,5%
Sur	12.819	13.839	-1.020	-7,4%
La Rioja	7.510	7.998	-488	-6,1%
El Norte de Castilla	14.710	15.668	-958	-6,1%
El Comercio	12.959	13.812	-853	-6,2%
Las Provincias	13.077	14.354	-1.277	-8,9%
TOTAL Prensa Regional	209.401	224.716	-15.315	-6,8%

Fuente: OJD. Datos 2019 no certificados.

Audiencia	2ºOla 19	2ºOla 18	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	444.000	429.000	15.000	3,5%
Prensa Regional	1.640.000	1.694.000	-54.000	-3,2%
El Correo	293.000	358.000	-65.000	-18,2%
El Diario Vasco	195.000	193.000	2.000	1,0%
El Diario Montañés	131.000	149.000	-18.000	-12,1%
Ideal	178.000	136.000	42.000	30,9%
La Verdad	133.000	143.000	-10.000	-7,0%
Hoy	104.000	106.000	-2.000	-1,9%
Sur	123.000	124.000	-1.000	-0,8%
La Rioja	77.000	78.000	-1.000	-1,3%
El Norte de Castilla	150.000	146.000	4.000	2,7%
El Comercio	155.000	137.000	18.000	13,1%
Las Provincias	101.000	124.000	-23.000	-18,5%
Suplementos				
XL Semanal	1.518.000	1.664.000	-146.000	-8,8%
Mujer Hoy	915.000	907.000	8.000	0,9%
Mujer Hoy Corazón	169.000	160.000	9.000	5,6%
Inversión y Finanzas	0	23.000	-23.000	-100,0%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	jun-19	jun-18	Var Abs	%
Vocento	25.809	23.836	1.973	8,3%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	jun-19	jun-18	Var Abs
NET TV audiencia	2,9%	2,9%	0,0 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

CONCILIACION ENTRE LOS DATOS CONTABLES Y LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDI

Junio 2019

Miles de euros	2019	2018
Resultado neto del ejercicio	1.678	3.574
Ingresos financieros	-295	-244
Gastos financieros	1.565	2.079
Otros resultados de instrumentos financieros	0	145
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	1.188	1.987
Amortizaciones y depreciaciones	9.612	7.816
Deterioro del fondo de comercio	750	500
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	30	-1.501
Resultado de sociedades por el método de participación	-139	-3
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	1	-6
EBITDA	14.391	14.347
Indemnizaciones	6.638	5.600
Otros costes one off	0	0
EBITDA comparable	21.029	19.947
EBITDA comparable	21.029	19.947
Amortización derechos de uso NIIF 16	1.464	0
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	118	0
EBITDA comparable sin efecto NIIF16	19.447	19.947
EBITDA	14.391	14.347
Amortizaciones y depreciaciones	-9.612	-7.816
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-30	1.501
EBIT	4.748	8.032
Indemnizaciones	6.638	5.600
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	30	-1.501
EBIT comparable	11.417	12.131

Miles de euros	2019	2018
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	23.346	35.088
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	662	798
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	8.198	0
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	12.031	13.149
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	22.633	8.030
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.675	0
Efectivo y otros medios equivalentes	-20.453	-17.981
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-460	-2.204
Gastos de apertura del sindicado	1.701	2.426
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	50.332	39.306
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	-8.198	0
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	-2.675	0
DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16	39.459	39.306
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	50.332	39.306
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-4.328	-5.167
Derivados de la venta de activos	43	3.723
Adaptación a la NIIF16	-12.255	0
Pago por renegociación de opciones	0	-658
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-4.427	-1.699
Pago dividendo Vocento	-3.980	0
Variaciones Perimetro	2.944	0
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	28.328	35.505
DFN del inicio del periodo	42.991	56.153
DFN del final del periodo	-50.332	-39.306
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	4.328	5.167
Derivados de la venta de activos	-43	-3.723
Adaptación a la NIIF16	12.255	0
Pago por renegociación de opciones	0	658
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	4.427	1.699
Pago dividendo Vocento	3.980	0
Variaciones Perimetro	-2.944	0
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	14.663	20.648
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	50.332	39.306
Efecto NIIF 16	-10.873	0
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16	39.459	39.306

Miles de euros	Indemnizaciones		Impacto NIIF 16
	1T 2019	1T 2018	1T 2019
Regionales	4.013	3.235	400
ABC	1.295	1.959	1.151
Suplementos	210	102	0
Periodicos	5.518	5.296	1.551
TV	0	0	0
Radio	0	0	0
Contenidos	0	26	0
Audiovisual	0	26	0
Clasificados	522	17	31
Gastronomia	9	0	0
Otros	0	0	0
Gastronomia y Otros	9	0	0
Estructura	589	260	0
Total	6.638	5.600	1.582

Aviso Legal

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

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

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

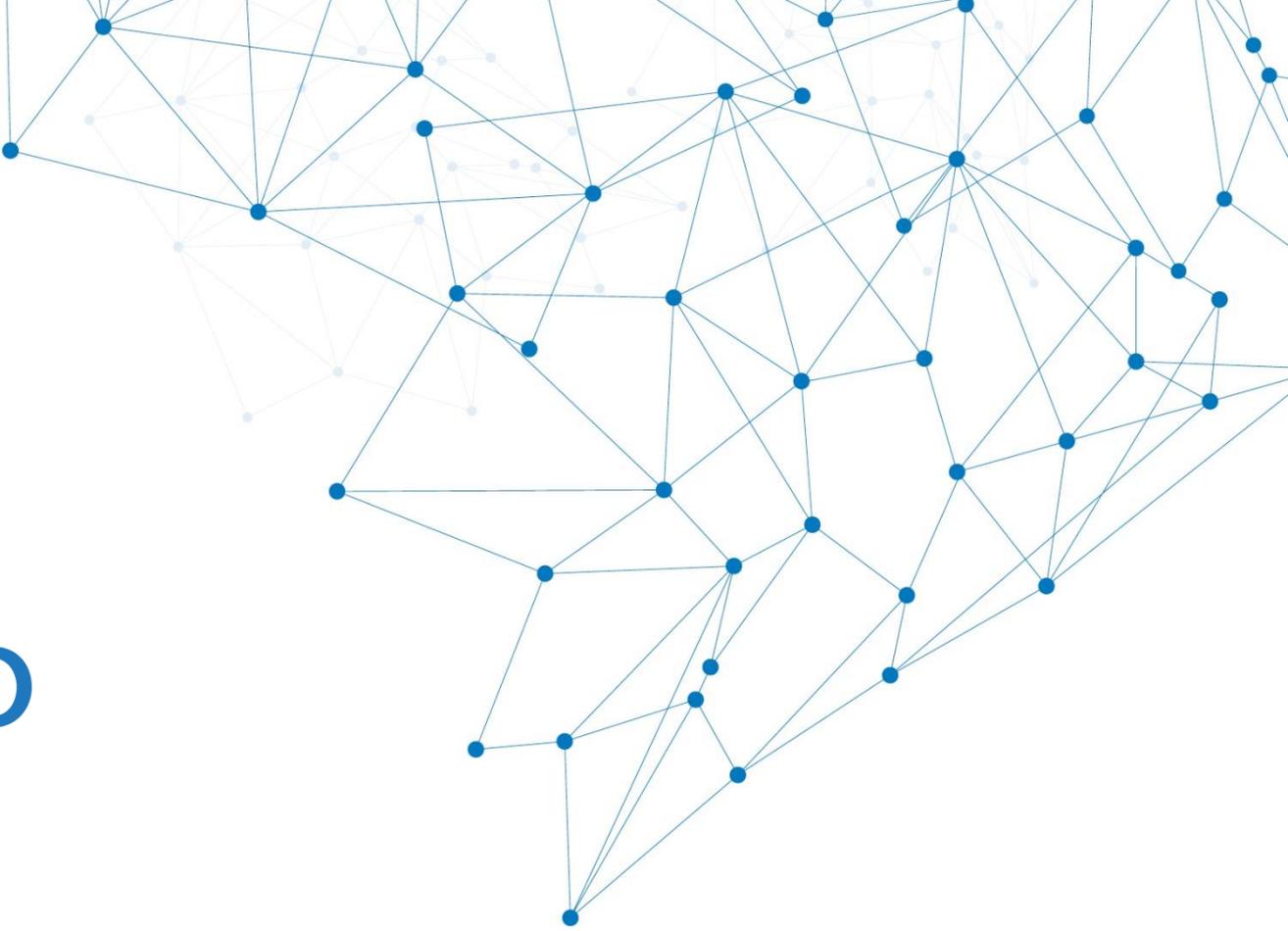
El contenido de este documento no es, ni debe ser considerado, un documento de oferta o una oferta o solicitud de suscripción, compra o venta de acciones, y no se dirige a personas o entidades que sean ciudadanas, residentes en, constituidas en o ubicadas en, cualquier jurisdicción en la que su disponibilidad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

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

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

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

A complex network diagram consisting of numerous blue and grey nodes connected by thin blue lines, forming a dense web of connections. The nodes are scattered across the right side of the page, with some clusters and many single-line connections.

RESULTADOS 1S19

Vocento

26 DE JULIO DE 2019

PRINCIPALES HITOS 1S19

CRECIMIENTO DE INGRESOS

- **Ingresos VOCENTO 1S19 crecen +1,5%**
- **Crecimiento publicidad 1S19 +6,9%** (comparable +1,3% vs mercado -2,4%) pese al efecto de ON+
- **Publicidad digital crece +27,6%**, sin ralentización en 2T19, y supone 40,9% del total publicidad + e-commerce

MEJORA DEL EBITDA

- **Descenso del margen de difusión €-0,9m**
- **Mejora del EBITDA comparable €+1,1m, +5,4%**; ex NIIF 16 cae €-0,5m, -2,5%
- **ABC duplica su EBITDA comparable hasta 1S19 €3,0m**

GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDO

- **Generación de caja ordinaria €14,7m.** PFN €-50,3m y DFN/EBITDA LTM comparable 1,1x
- **Abono en mes de mayo de dividendo de €0,03 por acción (€4m)**

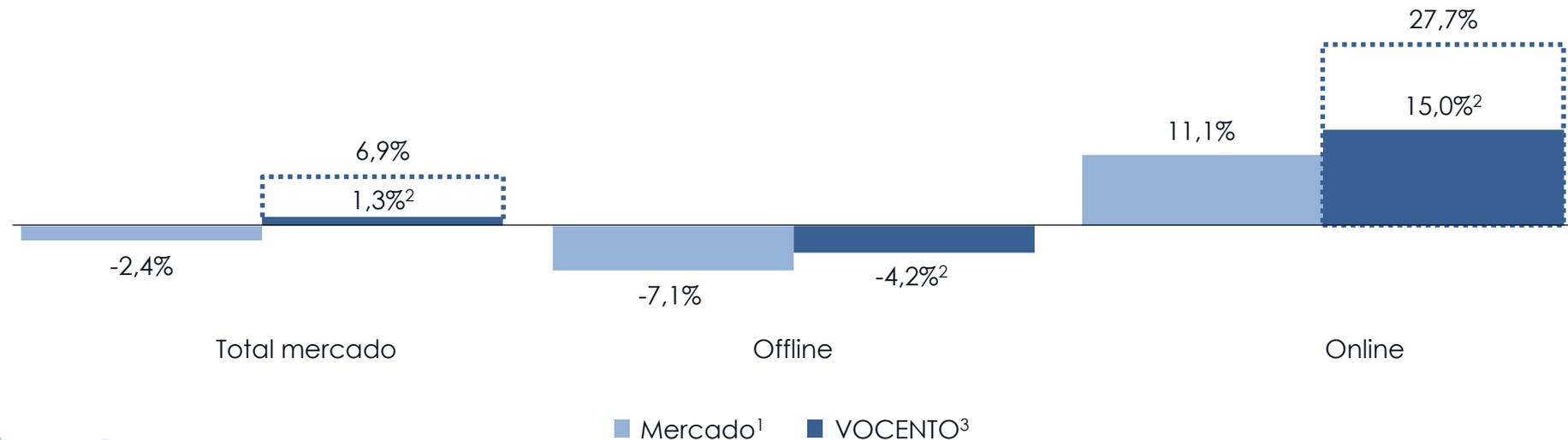
DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS Y NUEVOS NEGOCIOS

- **Lanzamiento de ON+ en La Rioja, El Norte de Castilla, y en Diario Sur;** ya son 7 de los 11 regionales; 33.300 suscriptores (25.000 de pago exclusivo en ON+)
- **ABC.es** continúa con su estrategia de registro (66.000 usuarios registrados que navegan logados)
- **Diversificación:** nuevos negocios en Regionales como Donosti Eventos, publicidad exterior e Innevento
- **Clasificados** ya supone el 10,5% del EBITDA comparable del grupo excluido Estructura

CRECIMIENTO PUBLICITARIO DE VOC EN UN MERCADO QUE CAE

Mercado publicitario y publicidad VOCENTO

Datos en %

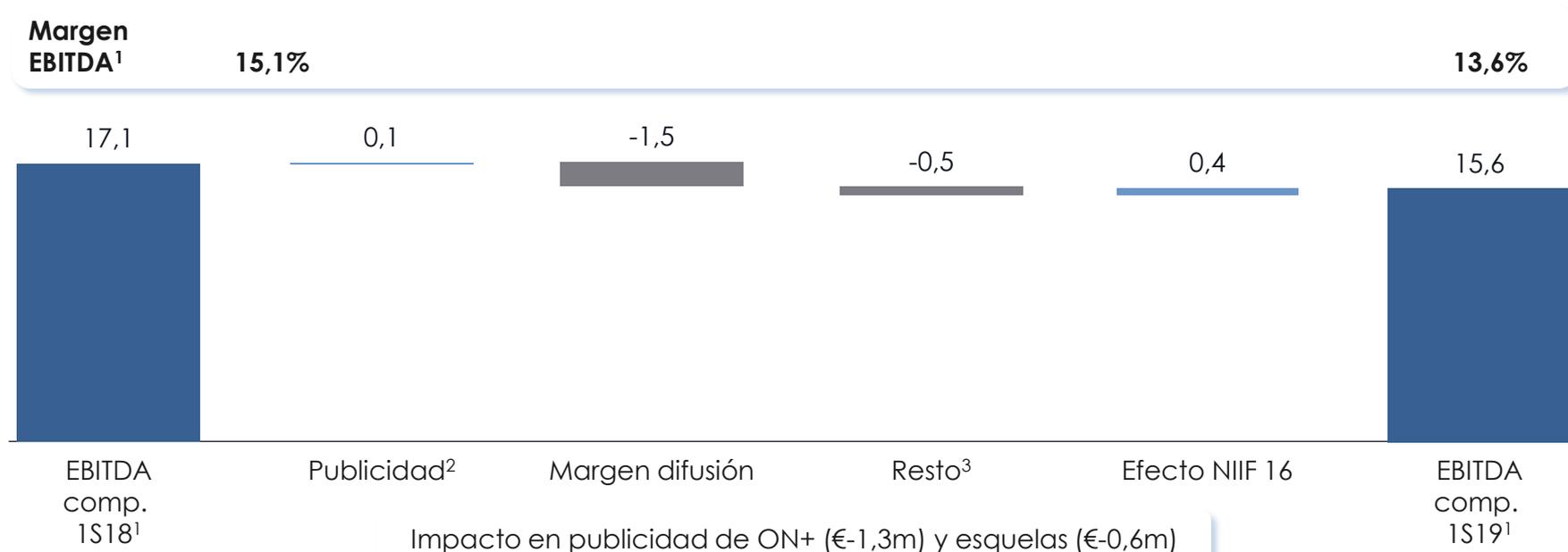


Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: a perímetro constante y excluyendo reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: total VOCENTO, marcas de VOCENTO offline (Prensa Regional y ABC) y marcas de VOCENTO online (Portales Locales, ABC.es y Clasificados).

RENTABILIDAD REGIONALES IMPACTADA POR FACTORES COYUNTURALES

Evolución de EBITDA comparable de Regionales

Variación 1S18 vs 1S19 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

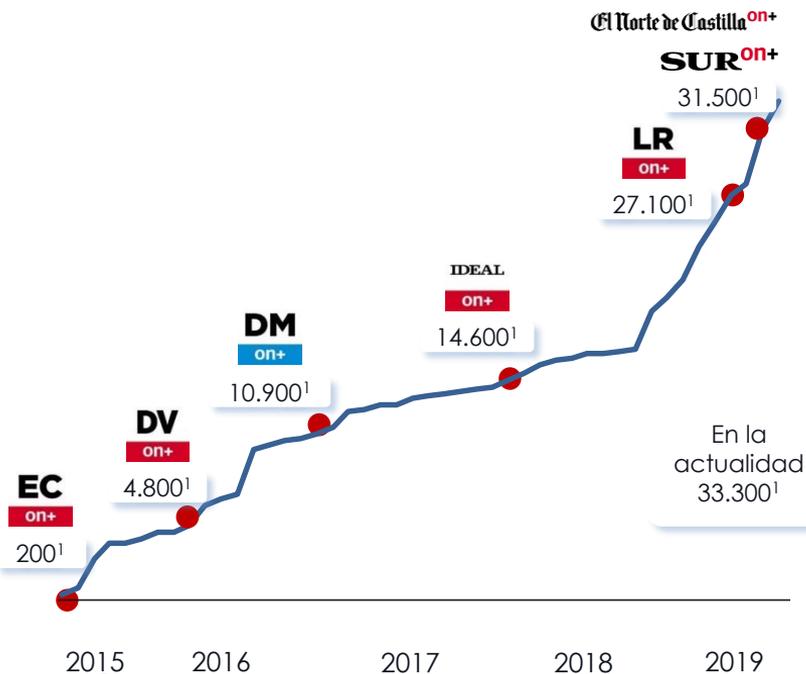


Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S18 €-3,2m y 1S19 €-4,0m . Margen EBITDA 1S19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

ESTRATEGIA DE DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS REGIONALES

Lanzamientos modelos ON+

Suscriptores de Vocento



Nota 1: suscriptores totales de Vocento.

Nuevas fuentes de ingresos locales



Torneo de fútbol juvenil más importante Europa del Sur 10.000 asistentes



VOC ha ganado dos concursos de publicidad exterior en Irún y Pamplona

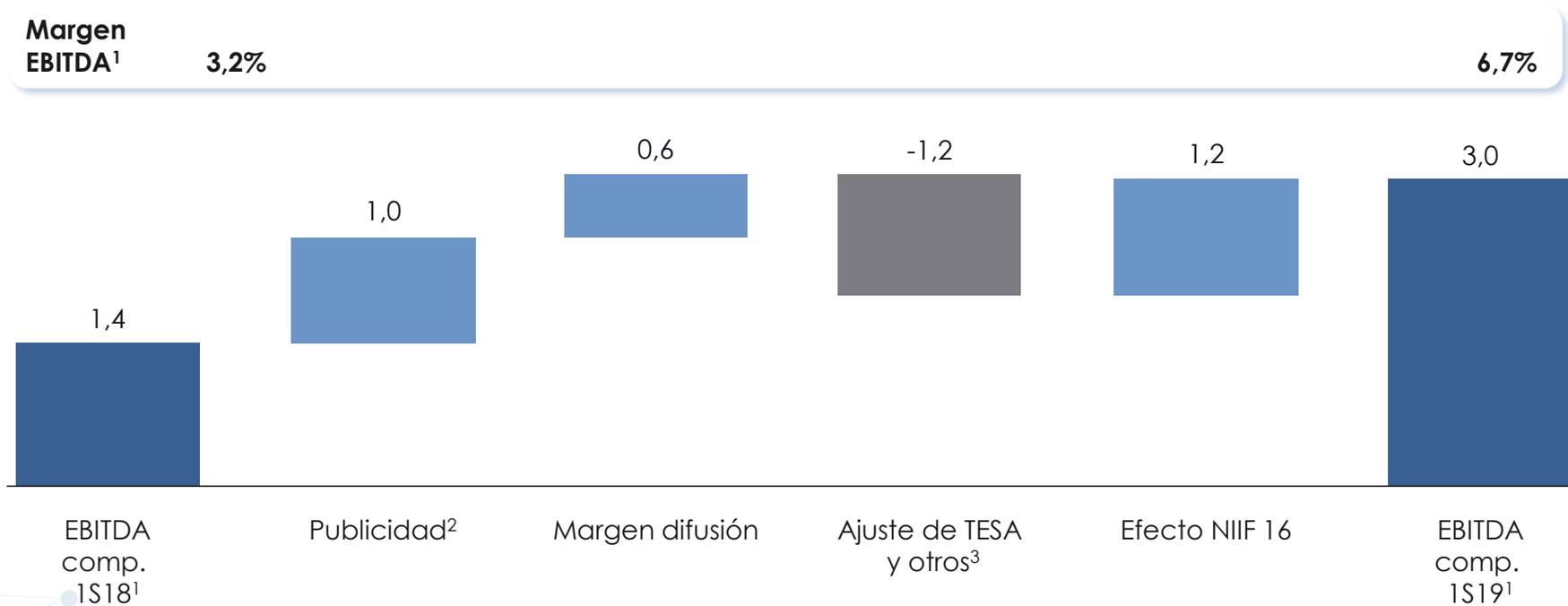
INEVENTO
COMUNICACIÓN EN VIVO

Empresa líder de organización de eventos en el norte de España

CRECIMIENTO DE EBITDA EN ABC

Evolución de EBITDA comparable de ABC

Variación 1S18 vs 1S19 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

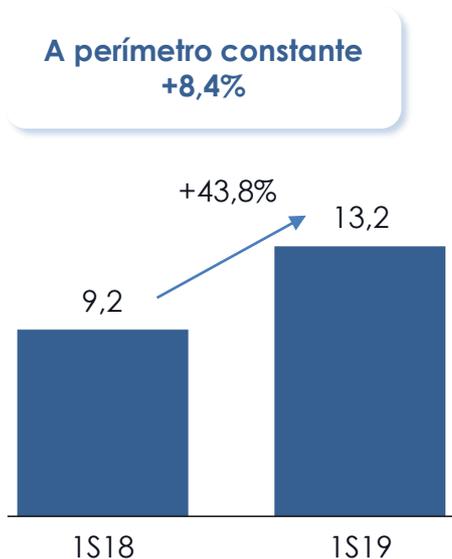


Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S18 €-2,0m y 1S19 €-1,3m. Margen EBITDA 1S19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

CLASIFICADOS TOMAN RELEVANCIA EN EL GRUPO

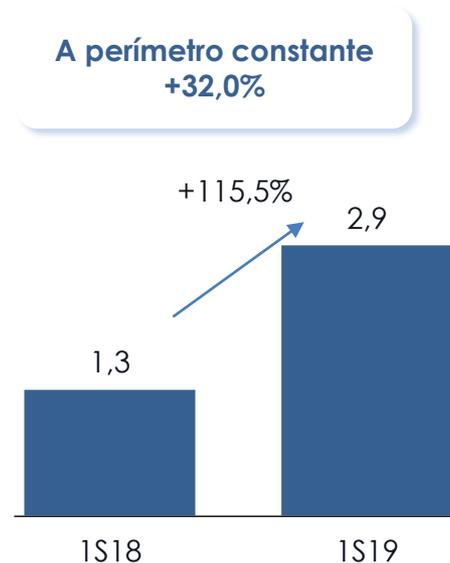
Evolución de publicidad de Clasificados

Datos en €m



Evolución de EBITDA comp.¹ de Clasificados

Datos en €m



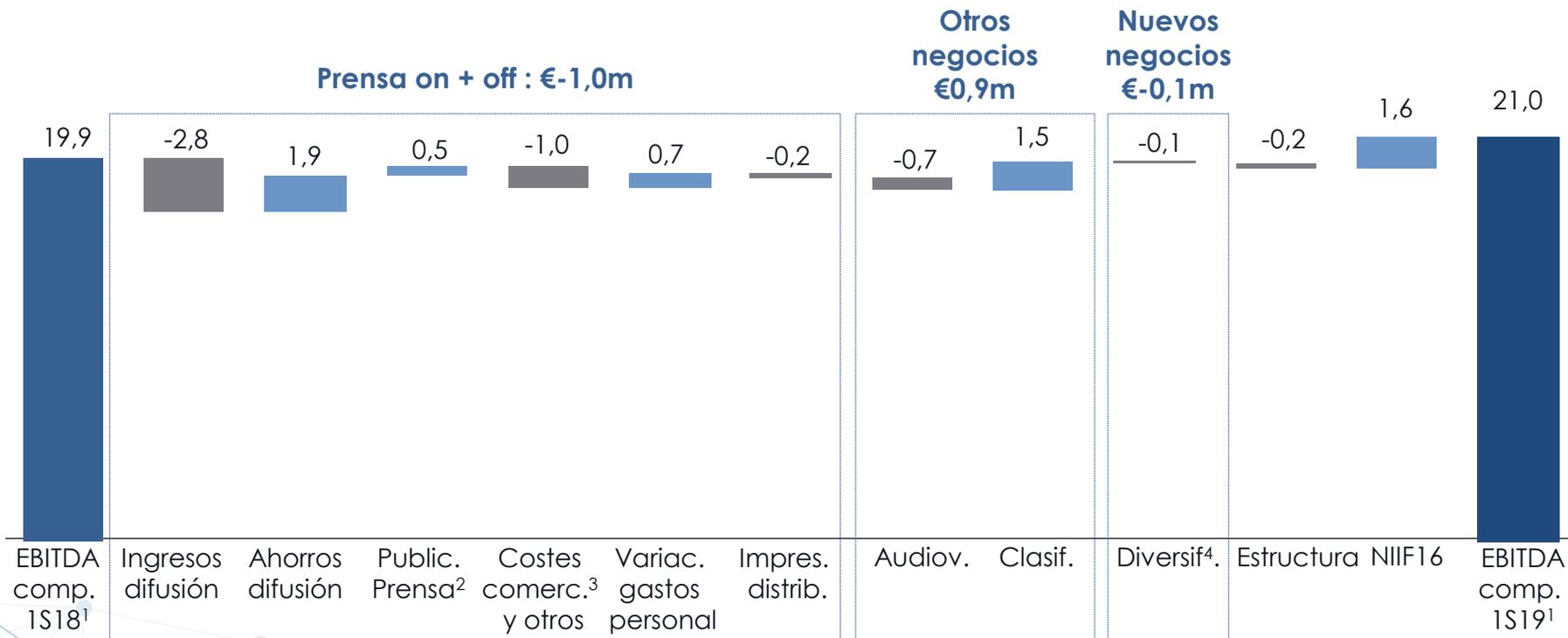
El EBITDA comp. Clasificados ya supone 10,5% del VOC excluido Estructura

Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S19 €-0,5m.

MEJORA EN EL EBITDA DE VOCENTO

Evolución del EBITDA comparable VOCENTO 1S18-1S19

Variación 1S18 vs 1S19 excepto EBITDA comparable (€m)



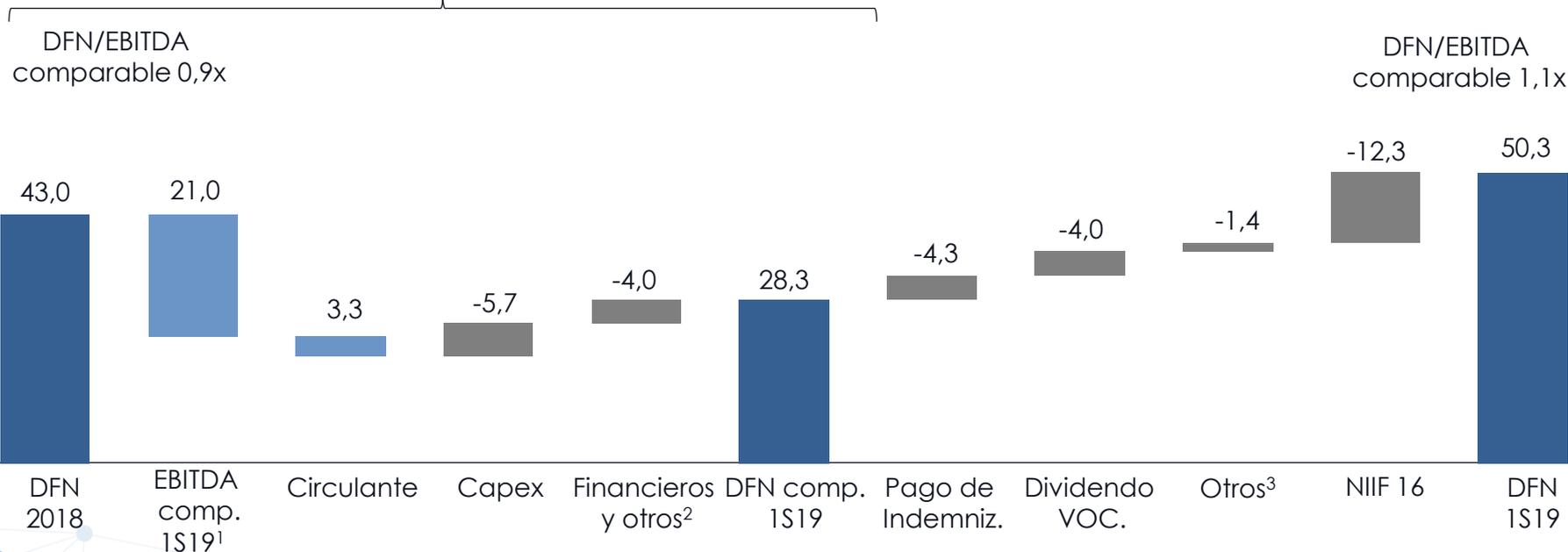
Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S18 €-5,6m y 1S19 €-6,6m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

INCREMENTO DE DEUDA FINANCIERA DEBIDO A APLICACIÓN NIIF 16

Evolución deuda financiera neta VOCENTO

Datos en €m

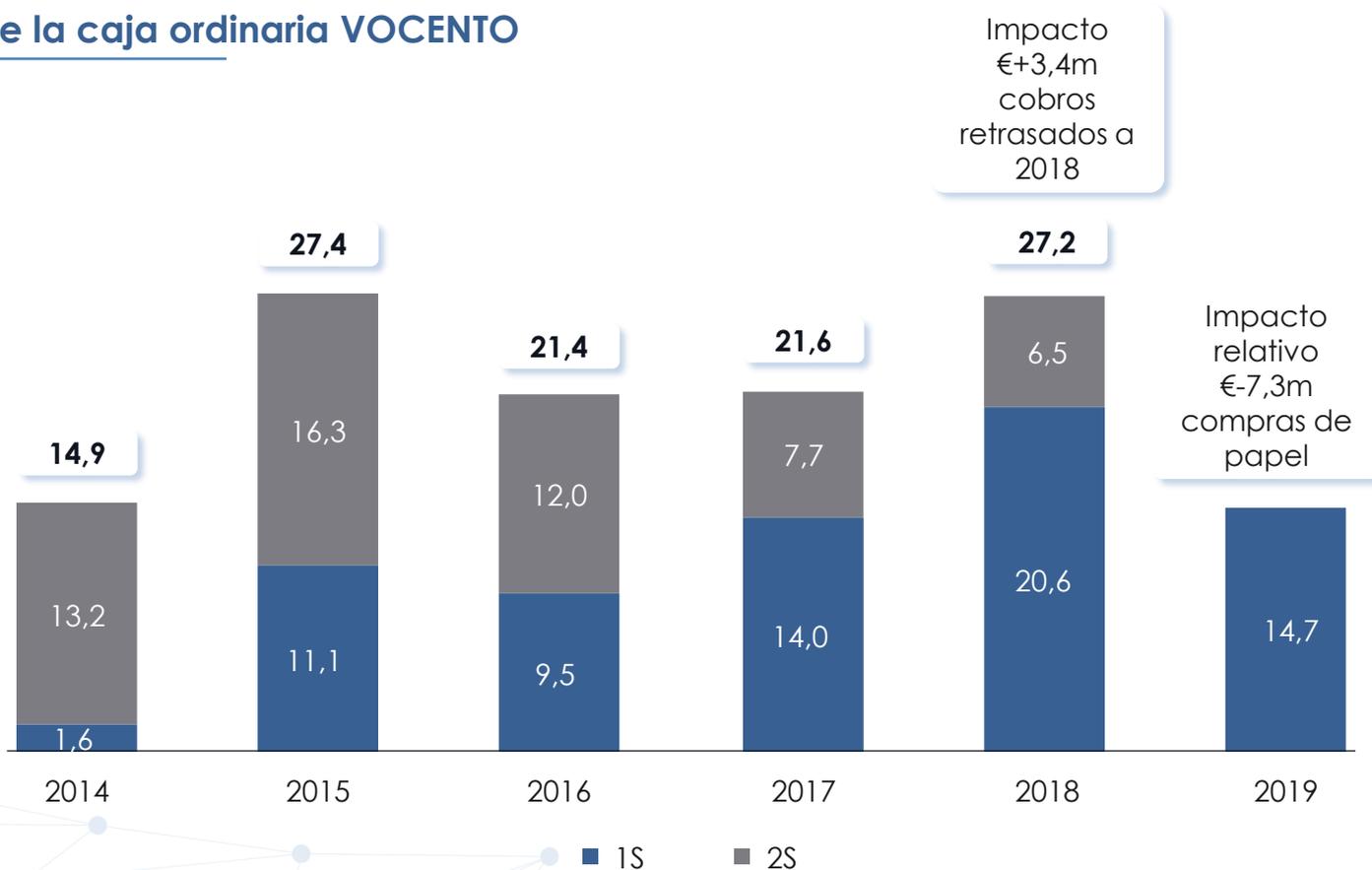
Caja ordinaria generada €14,7m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1S19 €-6,6m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye entre otros un pago vinculado con la operación de Autoscout24.

Evolución de la caja ordinaria VOCENTO

Datos en €m



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF €m

	1S19	1S18	Var%	1S19 (ex NIIF16)
Ingresos de explotación	193,8	191,1	1,5 %	193,8
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-172,8	-171,1	-1,0 %	-174,4
EBITDA comparable¹	21,0	19,9	5,4 %	19,4
Medidas de ajuste personal y "one offs"	-6,6	-5,6	-18,5 %	-6,6
EBITDA	14,4	14,3	0,3 %	12,8
EBIT	4,7	8,0	-40,9 %	4,6
Resultado financiero y otros	-1,3	-2,0	35,6 %	-1,2
BAI	2,9	5,6	-48,5 %	2,9
Impuesto sobre sociedades	-1,2	-2,0	40,2 %	-1,2
Minoritarios	-2,7	-3,3	17,0 %	-2,7
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-1,0	0,3	n.r.	-1,0

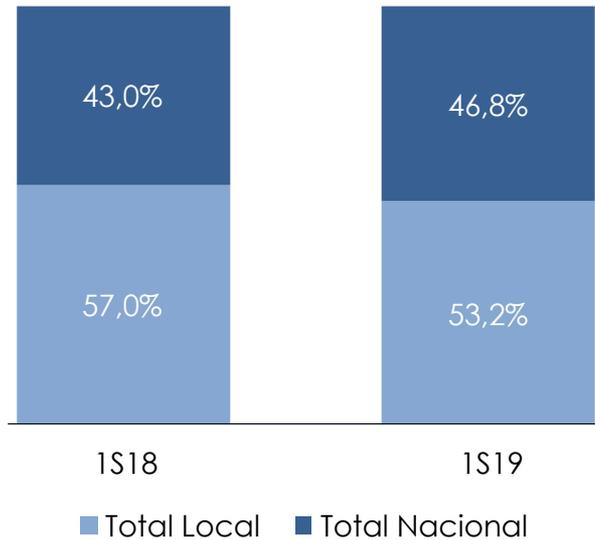
Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs " 1S18 €-5,6m y 1S19 €-6,6m. Cuenta de resultados no exhaustiva.

ANEXO FINANCIERO

CRECIMIENTO DE PUBLICIDAD DIGITAL

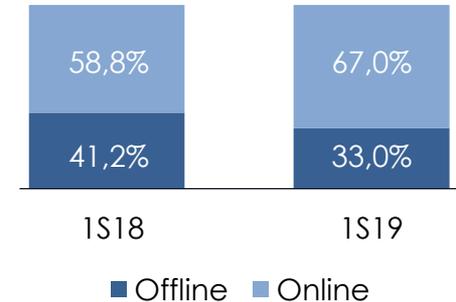
Publicidad nacional vs local¹

Datos en %



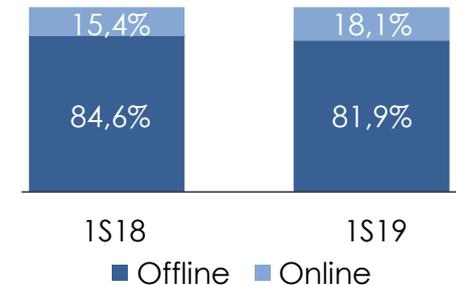
Publicidad nacional¹: Papel vs Digital

Datos en %



Publicidad local¹: Papel vs Digital

Datos en %



Nota 1: Datos de publicidad. No incluye ni Audiovisual ni Otros. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad, incluyendo AutoScout 24.

BALANCE CONSOLIDADO

NIIIF (Datos en €m)

	1S19	2018
Activos no corrientes	355,7	344,8
Activos corrientes	121,0	124,4
Activos mantenidos para la venta	0,3	0,3
TOTAL ACTIVO	477,0	469,5
PATRIMONIO NETO	274,3	280,4
Deuda financiera	69,5	64,4
Otros pasivos no corrientes	33,6	31,9
Otros pasivos corrientes	99,5	92,7
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	477,0	469,5
Deuda financiera neta	50,3	43,0

VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA

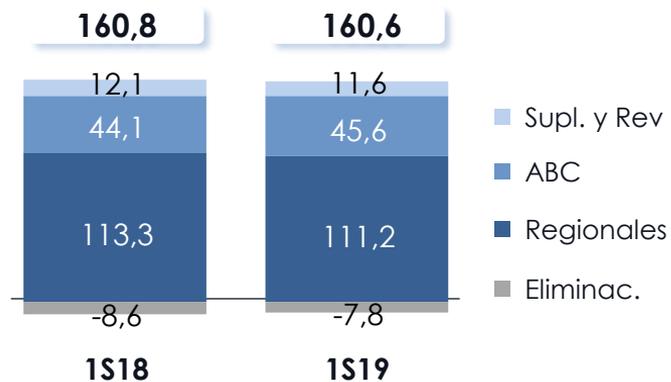
NIIF (Datos en €m)

	1S19	1S18
EBITDA comparable	21,0	19,9
Variación de circulante	3,3	9,1
Capex	-5,7	-5,4
Otras partidas ¹	-0,8	2,7
Cash flow proveniente de actividades recurrentes	17,8	26,4
Intereses cobrados	0,7	0,2
Dividendos e intereses pagados ²	-3,9	-6,0
Total cash flow ordinario	14,7	20,6
Pago medidas ajuste	-4,3	-5,2
Pago dividendo VOC	-4,0	0
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	-1,4	1,4
Efecto NIIF 16	-12,3	0
Cambio en Deuda Financiera Neta	-7,3	16,8
Deuda financiera neta	50,3	39,3

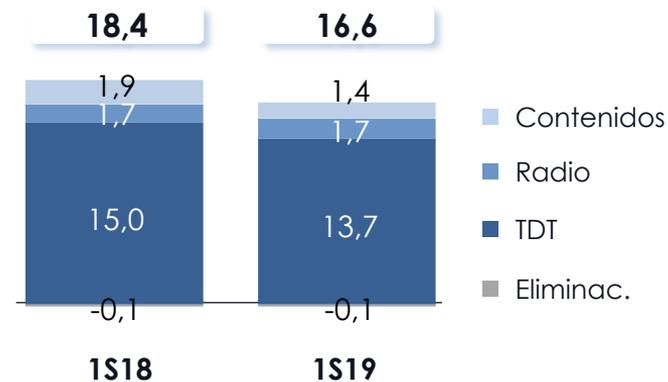
Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye entre otros un pago vinculado con la operación de Autoscout24.

INGRESOS POR NEGOCIO

Periódicos (€m)



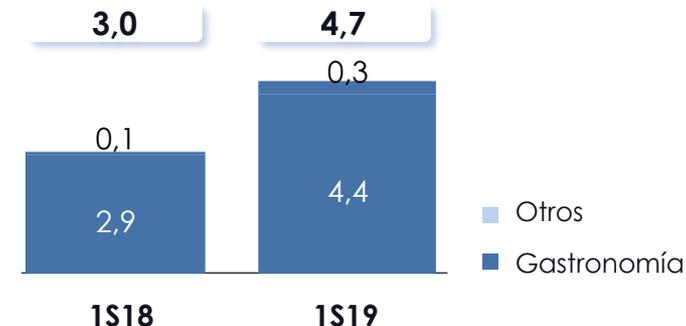
Audiovisual (€m)



Clasificados (€m)

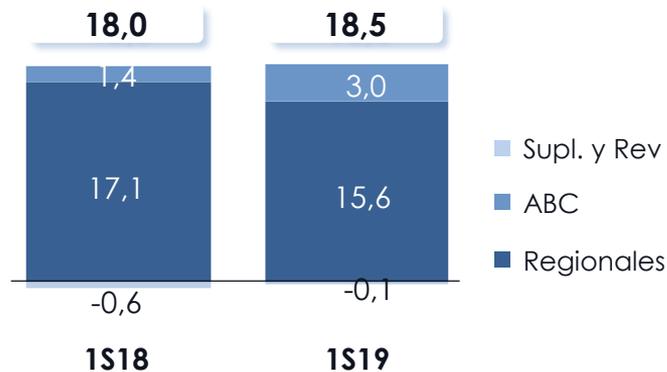


Gastronomía y Otros (€m)



EBITDA COMPARABLE¹ POR NEGOCIO

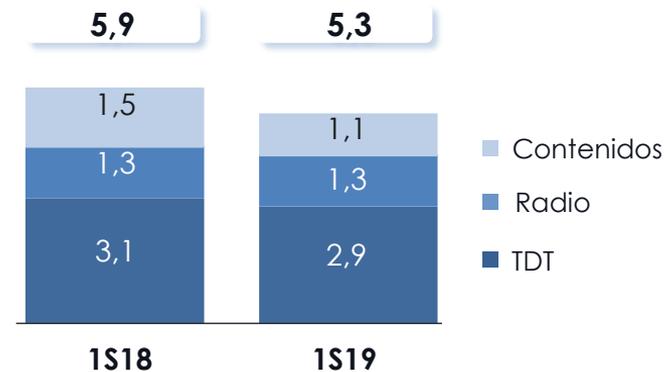
Periódicos (€m)



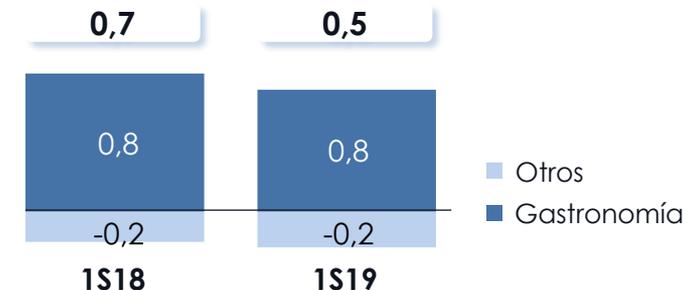
Clasificados (€m)



Audiovisual (€m)



Gastronomía y Otros (€m)

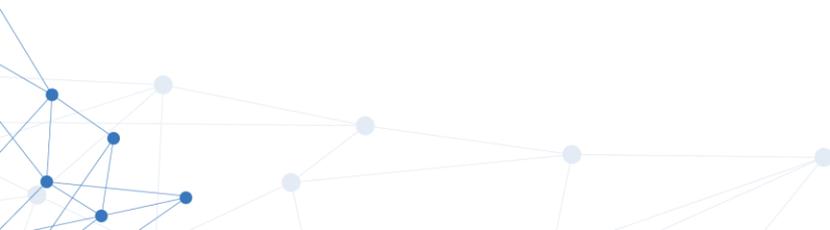


Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 1S18 €-5,3m y 1S19 €-5,5m y Clasificados 1S19 €-0,5m.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (M.A.R)

Nota: las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R) no han cambiado sobre lo presentado en los anteriores Resultados de enero-marzo 2019

Asimismo, aparte de las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R), se incluyen los nuevos cálculos para el periodo de enero a marzo 2019 en el Informe de Resultados 1S19



AVISO LEGAL

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

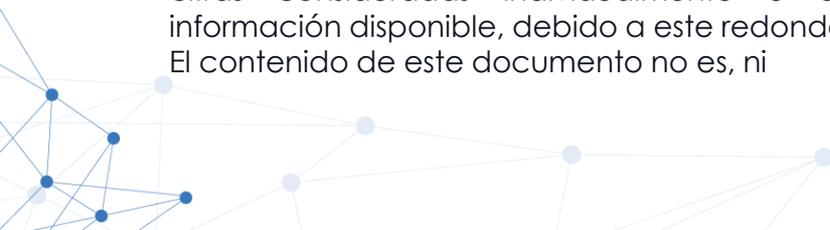
Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

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

El contenido de este documento no es, ni

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

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



vocento

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

corazón

CODIGO

infoempleo

avanza
entucarrera.com

Autocasión

Oferplan

pisos
.com

guapabox

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

veralia

NET TV

Moka

SUD

MUSIC
HAS NO
LIMITS



**INTERIM CONSOLIDATED
MANAGEMENT REPORT 2019**

FIRST HALF OF 2019

26 JULY 2019

INTRODUCTION: VOCENTO, THE ECONOMY AND THE ADVERTISING MARKET

According to estimates from the Bank of Spain, in 2Q19 the Spanish economy grew by +0.6% in the quarter and by +2.4% YoY. This growth is based on internal demand from both the business sector (capital investment) and from households (consumption). It is being driven by an improvement in credit to the private sector, the growth of employment and an increase in real wages.

This positive economic environment has not been reflected in the advertising market, which in 1H19 contracted by -2.4% according to i2p. By media segment, only the Internet has outperformed the overall market, with an increase of +11.1%.

PERFORMANCE OF THE VOCENTO BUSINESSES

VOCENTO is a multimedia group, whose parent company is VOCENTO, S.A. It is dedicated to the various different areas that comprise the media sector. For the organisation of management information, a series of business lines have been defined. Reports to the market are based on this organization of information, which covers all the businesses in which VOCENTO is present, assigned to their respective business segments.

NEWSPAPERS (offline and online)				
REGIONALS		ABC	SUPPLEMENTS & MAGAZINES	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal ▪ Sur ▪ Las Provincias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Regional printing plants ▪ Regional distribution (Beralán) ▪ News agency (Colpisa) ▪ Regional sales companies ▪ Other regional companies 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ National printing plant 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Mujerhoy.com 	
AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS	GASTRONOMY & OTHERS
DTT	RADIO	CONTENTS		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veravia distribution ▪ Izen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión ▪ AutoScout24 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Factor Moka
Accounted for by the equity method				

IMPORTANT NOTE:

To facilitate the analysis of financial information and understand the organic performance of the Company, it is always indicated in this report when operating expenses, EBITDA, EBIT and the Net Result are affected by non-recurring or extraordinary items. The most important impacts can be grouped into three groups: 1) measures to adjust the workforce and one-offs, 2) changes to the consolidation perimeter and the impacts of strategic business decisions (e.g. the incorporation of AutoScout24 in 2019), and 3) the reclassification of expenses and changes to debt accounting which have resulted from the application of IFRS 16.

Highlights of the financial performance of the businesses in 1H19

Continuation of this year's trend for growth in advertising revenues

Increase in comparable EBITDA

Positive ordinary cashflow, dividend payment

Continued expansion of the ON+ subscription model

Investments in local diversification by the Regional Press

- **VOCENTO 1H18 total revenues increase by +1.5%**
 - i. In 1H19 advertising revenues rose by +6.9% (like-for-like +1.3% vs -2.4% for the advertising market), despite the negative impact of ON+ on advertising.
 - ii. There has been a +27.6% rise in digital advertising, with no slowdown in 2Q19. Digital advertising now represents 40.9% of the Group's revenues from advertising and e-commerce.

- **Comparable EBITDA increases by +5.4% to 21,029 thousand euros**
 - i. The margin on circulation has decreased by -898 thousand euros.
 - ii. Comparable EBITDA improved by +1,081 thousand euros; excluding the impact of IFRS16, there would have been a decrease of -500 thousand euros (-2.5%).
 - iii. ABC has doubled its comparable EBITDA, to stand at 3,048 thousand euros in 1H19.

- **Generation of ordinary cash flow of 14,662 thousand euros**
 - i. Net financial debt at the end of 1H19 was 50,332 thousand euros vs 42,991 thousand euros in 2018, affected by the application of IFRS16 (an impact of 10,873 thousand euros). The NFD/comparable EBITDA ratio is 1.1x.
 - ii. In May a dividend payment of 4 million euros was made, equivalent to €0.03 per share.

- **Revenue diversification and new businesses**
 - i. ON+ has been launched at La Rioja, El Norte de Castilla, and Diario Sur. A total of seven of the 11 regional newspapers have now implemented this digital subscription model, with 33,300 subscribers (25,000 exclusive paid ON+ subscribers).
 - ii. ABC.es is making progress with its registration strategy. Some 66,000 registered users now browse while logged in.
 - iii. The regional newspapers are continuing to diversify their local businesses in the events sector, with Donosti Eventos and Innevento.
 - iv. Classifieds now contributes 10.5% of VOCENTO's comparable EBITDA, excluding the corporate centre.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

IFRS Thousand euros	IFRS				
	1H19	1H18	Var Abs	Var %	1H19 (ex IFRS 16)
Circulation revenues	66,762	69,856	-3,095	-4.4%	66,762
Advertising revenues	84,206	78,767	5,438	6.9%	84,206
Other revenues	42,873	42,441	432	1.0%	42,873
Total revenue	193,840	191,064	2,776	1.5%	193,840
Staff costs	-79,360	-77,012	-2,348	-3.0%	-79,360
Procurements	-15,780	-15,086	-694	-4.6%	-15,780
External Services	-83,326	-83,790	464	0.6%	-84,908
Provisions	-983	-829	-154	-18.6%	-983
Operating expenses (without D&A)	-179,450	-176,718	-2,732	-1.5%	-181,031
EBITDA	14,391	14,347	44	0.3%	12,809
Depreciation and amortization	-9,612	-7,816	-1,796	-23.0%	-8,148
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-30	1,501	-1,531	n.r.	-30
EBIT	4,748	8,032	-3,283	-40.9%	4,631
Impairments/reversal of other intangible assets	-750	-500	-250	-50.0%	-750
Profit of companies acc. equity method	139	3	136	n.r.	139
Net financial income	-1,270	-1,980	710	35.8%	-1,152
Net income from disposal of non-current assets	-1	6	-8	n.r.	-1
Profit before taxes	2,866	5,561	-2,695	-48.5%	2,866
Corporation tax	-1,188	-1,987	799	40.2%	-1,188
Net profit for the year	1,678	3,574	-1,896	-53.1%	1,678
Minority interests	-2,697	-3,250	553	17.0%	-2,697
Net profit attributable to the parent	-1,019	324	-1,343	n.r.	-1,019
Staff costs ex non recurring costs	-72,722	-71,412	-1,310	-1.8%	-72,722
Operating Expenses ex non recurring costs	-172,812	-171,117	-1,694	-1.0%	-174,393
Comparable EBITDA¹	21,029	19,947	1,081	5.4%	19,447
Comparable EBIT ^{1 2}	11,417	12,131	-714	-5.9%	11,299

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

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 -5,600 thousand euros and 1H19 -6,638 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 1H18 1,501 thousand euros and 1H19 -30 thousand euros.

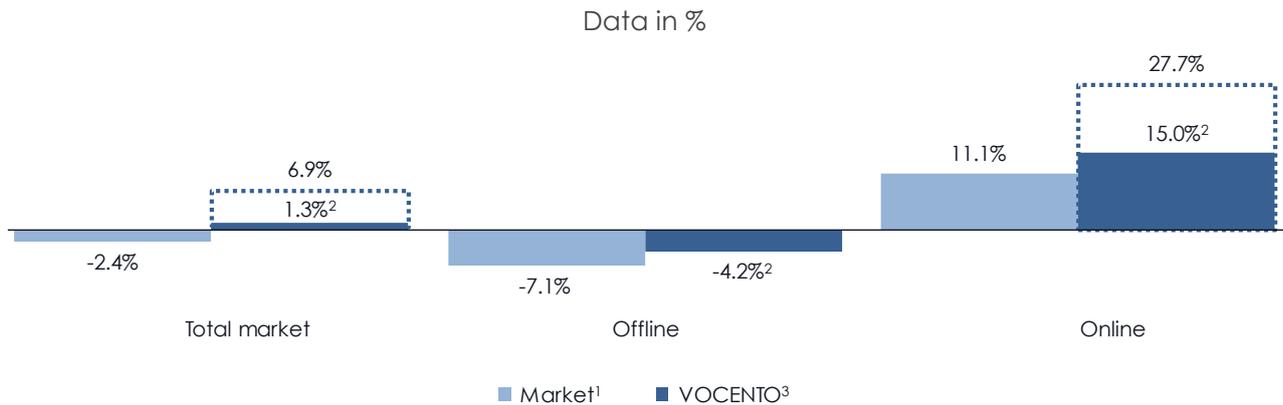
Operating revenues

In 1H19 total revenues increased by +1.5% from 1H18 to stand at 193,840 thousand euros. Excluding the contribution of AutoScout24, revenues were stable (a variation of -0.3%).

- i. Circulation revenues fell by -4.4%, consisting of a -5.0% drop at the Regional Press and a -2.1% decrease at ABC.
- ii. In 1H19 advertising revenues increased by +6.9%, with a positive impact from the integration of the automotive portal AutoScout24 and from the reclassification of sponsorships as advertising revenues. Excluding these effects, growth was +1.3%.

VOCENTO's brands¹ outperformed the print press market (-7.1% vs -4.2%), while online brands recorded growth of +15.0% compared with +11.1% for the market.

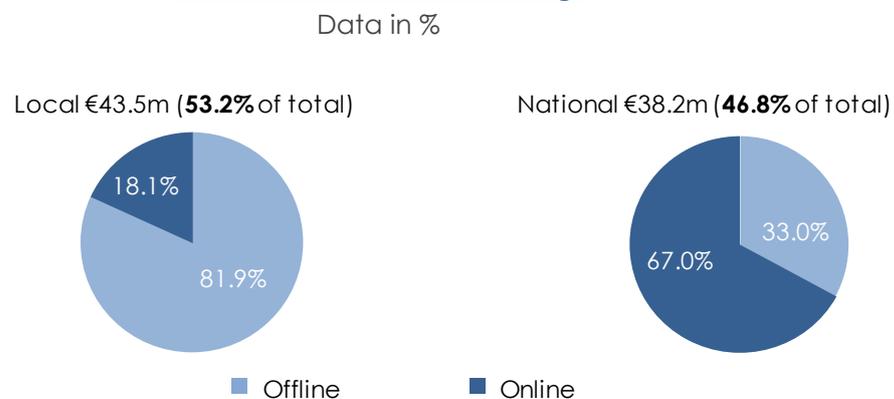
Advertising performance, VOCENTO vs market 1H19



Note 1: market source i2p excluding social media. Note 2: constant perimeter and excluding reclassification of sponsorships in advertising. Note 3: total VOCENTO, VOCENTO offline brands (Regional Press and ABC) and VOCENTO online brands (Local portals, ABC.es and Classifieds).

In terms of the performance of local and national advertising, local advertising (which represents 53.2% of total advertising revenues at VOCENTO) decreased by -1.0% in 1H19, while national advertising increased by +15.3%, with digital national advertising rising by +31.3% and contributing 67% of total national advertising revenues.

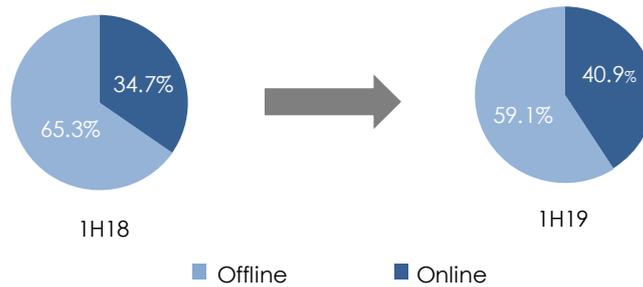
National vs local advertising¹



Note 1: net advertising. Not including Audiovisual, sales companies or eliminations. Data adjusted for reclassification of sponsorships to advertising.

Considering not only VOCENTO's digital advertising revenues but also revenues from new digital businesses based on e-commerce, and booked within other revenues, the contribution of digital was 40.9% in 1H19, up 6.2 p.p. from 1H18.

Evolution of the profile of revenues from advertising and new digital businesses



iii. Other Revenues: up +1.0% vs 1H18, thanks to Newspapers and Gastronomy.

EBITDA

EBITDA was stable at 14,391 thousand euros, despite the fact that compensation payments of -6,638 thousand euros were made in 1H19 (+1,038 thousand euros vs 1H18).

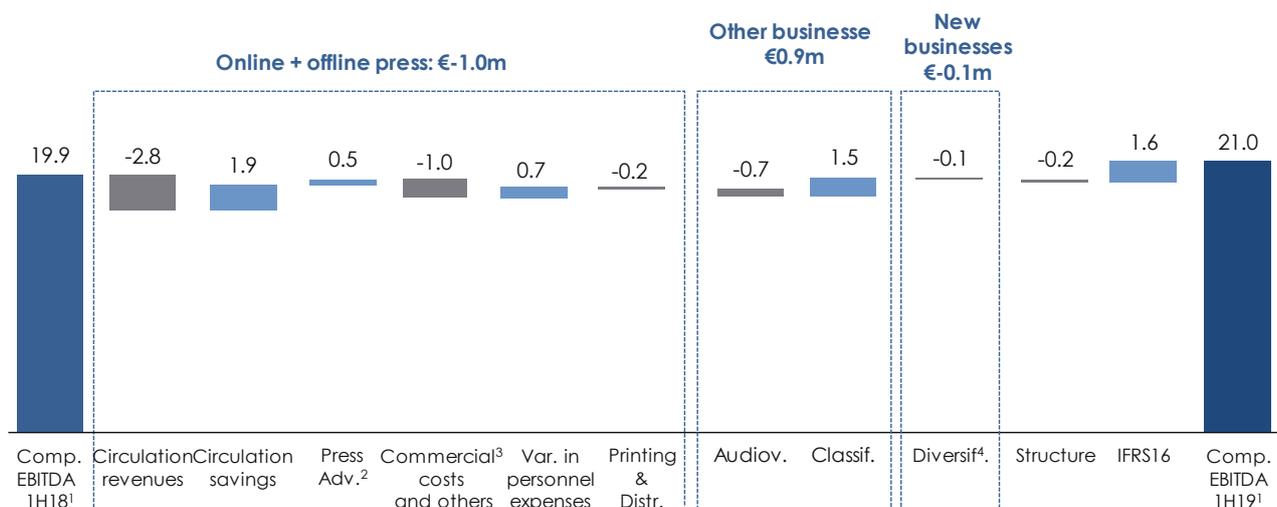
Comparable EBITDA improved by +1,081 thousand euros to 21.029 thousand euros, with the EBITDA margin remaining stable at 10.8%.

The main variations in EBITDA in 1H19 include:

- Newspapers: a decrease was recorded because cost savings did not offset the fall in revenues from circulation.
- The growth of Classifieds has more than compensated for the poor performance of Audiovisual.
- The new diversified businesses in the Gastronomy and Others division are in an investment phase and had a small negative impact.
- A positive impact from the application of IFRS16.

Detail of movement of comparable EBITDA¹ 1H18-1H19

Data in variation 1H18 vs 1H19 except for comparable EBITDA. All data in €m



Note 1: exc. personnel adjustment measures and one-offs 1H18 €-5.6m and 1H19 €-6.6m. Note 2: excluding reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: Including higher cost of events, etc. Note 4: Gastronomy and Factor Moka.

Operating result (EBIT)

In 1H19 the operating result fell by -40.9% from 1H18 to stand at 4,748 thousand euros. This decrease was the result of two factors: an increase in compensation payments in 1H19 vs 1H18, and the capital gains recorded in 1H18 from real estate sales.

Comparable EBIT, which excludes personnel adjustment measures and capital gains or impairments to fixed assets, was 11,417 thousand euros, a decrease of merely -714 thousand euros.

Writedown of goodwill

Goodwill was written down by -750 thousand euros, due to the recurring impairment to goodwill at the Content division because of the gradual reduction of the residual life of the film rights catalogue.

Financial result and others

Despite an impact of 118 thousand euros from IFRS16, the financial result improved by +35.8% from -1,980 thousand euros to -1,270 thousand euros in 1H19 thanks to the reduction in average financial debt.

Corporation tax

The tax expense in 1H19 was 1,188 thousand euros, 40.2% less than in the prior-year period, although this is partly the result of temporal differences.

Minority interest

Minority interest of -2,697 thousand euros in 1H19 mainly reflects the entry of minority shareholders to Classifieds following the Autoscout24 transaction, as well as at Regional Press and DTT (NET TV).

Net result attributable to the parent company

The net consolidated result for 1H19 was -1,019 thousand euros, compared with 324 thousand euros for the prior-year period.

Consolidated Balance Sheet

IFRS thousand euros	IFRS			
	1H19	2018	Var abs	% Var
Non current assets	355,745	344,751	10,995	3.2%
Intangible assets	155,248	141,129	14,119	10.0%
Property, plant and equipment	113,316	116,115	-2,799	-2.4%
Investments accounted using equity method	20,931	19,308	1,623	8.4%
Other non current assets	66,250	68,199	-1,949	-2.9%
Current assets	120,960	124,445	-3,484	-2.8%
Other current assets	103,247	103,886	-638	-0.6%
Cash and cash equivalents	17,713	20,559	-2,846	-13.8%
Assets held for sale	294	294	0	0.0%
TOTAL ASSETS	476,999	469,489	7,510	1.6%
Equity	274,343	280,442	-6,099	-2.2%
Bank borrowings and other fin. liabilities	69,544	64,441	5,103	7.9%
Other non current liabilities	33,586	31,876	1,710	5.4%
Other current liabilities	99,526	92,730	6,796	7.3%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	476,999	469,489	7,510	1.6%

Intangible assets

The increase in intangible assets is mainly the result of the recording as an asset of 10,806 thousand euros related to the usage rights of leased property, following the application of IFRS 16.

Property, plant and equipment

The decrease of -2,799 thousand euros reflects among other factors a greater impact from depreciation than from capex.

Net financial position

The net financial position in the period was -50,332 thousand euros, including cash and cash equivalents of 17,713 thousand euros. The figure includes an impact from IFRS16 of 10,873 thousand euros. The NFD/comparable EBITDA ratio, using the comparable EBITDA of the last 12 months, was 1.1x in 1H19.

Breakdown of net financial debt

IFRS thousand euros	IFRS			
	1H19	2018	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	37,338	29,531	7,807	26.4%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	32,206	34,910	-2,704	-7.7%
Gross debt	69,544	64,441	5,103	7.9%
+ Cash and cash equivalents	17,713	20,559	-2,846	-13.8%
+ Other non current financial asstes	3,200	2,942	259	8.8%
Deferred expenses	1,701	2,051	-350	-17.1%
Net cash position/ (net debt)	-50,332	-42,991	-7,340	-17.1%

Short-term borrowings include:

- i. debt with credit institutions of 12,837 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short-term, and
- ii. other liabilities with a current financial cost of 25,353 thousand euros, mainly related to the issuance of promissory notes, and to a lesser degree to pension plans, also including creditors of short-term lease contracts following the application of IFRS16.

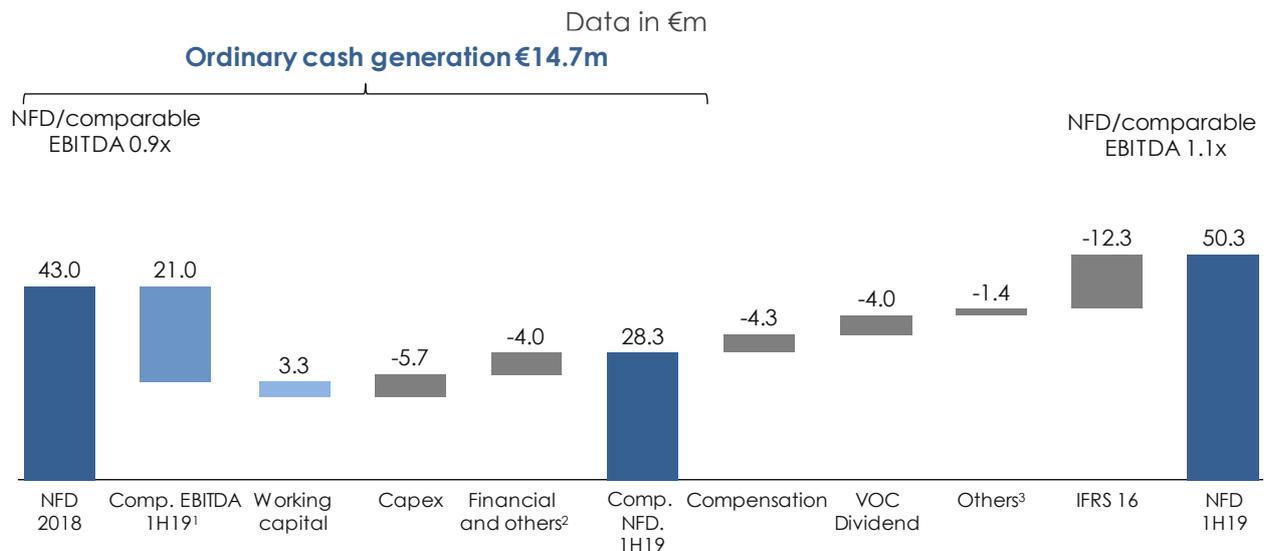
Long-term borrowings include:

- i. debt with credit institutions of 24,196 thousand euros, including the reclassification of the expenses of the syndicated loan and the valuation of the interest rate hedge on this loan, and
- ii. other liabilities with a non-current financial cost of 8,860 thousand euros, including mainly long-term lease contracts following the application of IFRS16.

In 1H19 positive cash flows from ordinary operations totalled 14,662 thousand euros. The most significant variations include: i) variation in working capital: +3,315 thousand euros, reflecting a combination of higher receivables from clients, lower payments to suppliers and in particular higher investment in inventories, and ii) capex of -5,693 thousand euros.

Extraordinary movements include: iii) compensation payments of -4,328 thousand euros, iv) the Vocento dividend payment of -3,980 thousand euros, v) other extraordinary cash outflows of -1,440 thousand euros, reflecting among others payments related to the acquisition of Autoscout24, and vi) an impact from IFRS16 of -12,255 thousand euros.

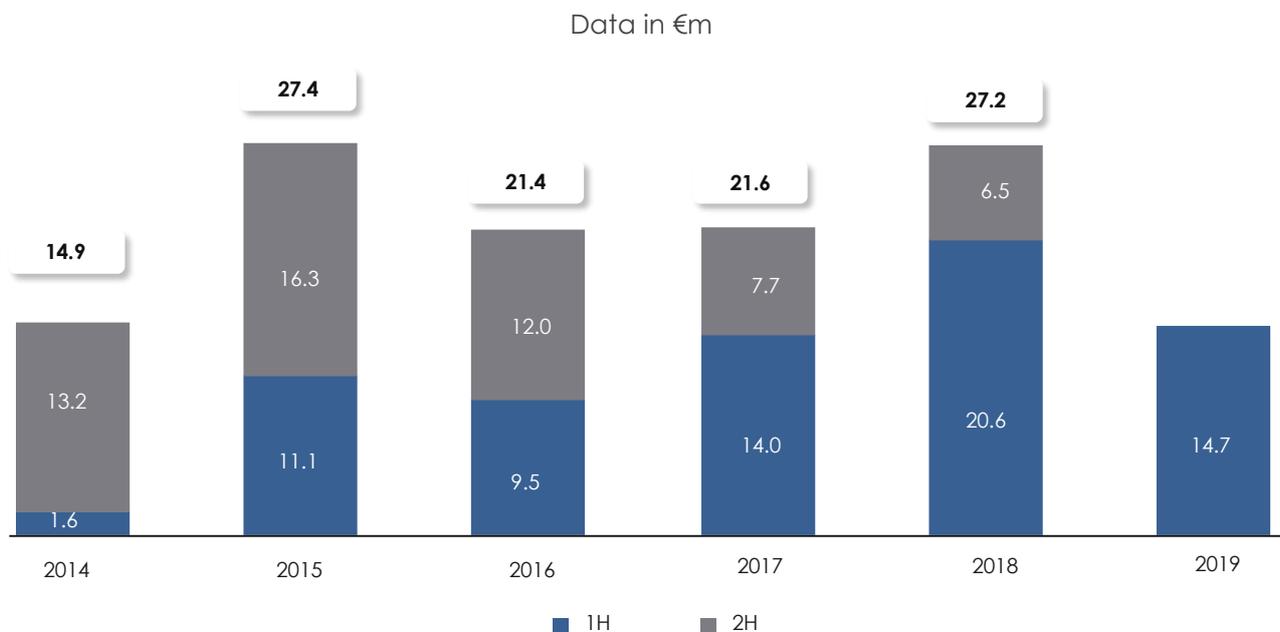
Analysis of movement in net financial debt 2018-1H19



Note 1: excluding personnel adjustment measures 1H19 €-6.6m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: including among others a payment related to the Autoscout24 transaction.

The generation of ordinary cashflow has continued at a healthy pace. Looking at the half-yearly generation of cash since 2014, it can be seen that even with a negative impact from paper inventories of -7,300 thousand euros (relative to 1H18), 1H19 was the second-best performance in the series.

Performance of ordinary cashflow at VOCENTO



Cash flow statement

IFRS thousand euros	IFRS			
	1H19	1H18	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-1,019	323	-1,342	n.r.
Adjustments to net profit	16,306	14,828	1,478	10.0%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	15,287	15,151	136	0.9%
Changes in working capital & others	3,315	9,133	-5,818	-63.7%
Other payables without financial cost	3,513	4,442	-929	-20.9%
Other payables with financial cost	-397	-807	410	50.8%
Income tax paid	-844	-437	-407	-93.1%
Interests deduction for tax purposes	-1,490	-1,878	388	20.7%
Net cash flow from operating activities (I)	19,384	25,604	-6,220	-24.3%
Acquisitions of intangible and property, plant and equipment	-5,693	-5,356	-337	-6.3%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-3,582	1,894	-5,476	n.r.
Interests and dividends received	709	211	498	n.r.
Other receivables and payables (investing)	-100	-1,777	1,677	94.4%
Net cash flow from investing activities (II)	-8,666	-5,028	-3,638	-72.4%
Interests and dividends paid	-9,008	-5,984	-3,024	-50.5%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-14,327	-15,623	1,296	8.3%
Other receivables and payables (financing)	7,572	-6,008	13,580	n.r.
Equity related instruments without financial cost	0	-539	539	100.0%
Net cash flows from financing activities (III)	-15,763	-28,154	12,391	44.0%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-5,045	-7,578	2,533	33.4%
Cash and cash equivalents of acquired companies	2,200	0	2,200	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	20,559	25,558	-4,999	-19.6%
Cash and cash equivalents at end of year	17,713	17,981	-268	-1.5%

Net cash flow from operating activities was 19,384 thousand euros, including among others: (i) payments related to personnel adjustment measures of -4,328 thousand euros, and (ii) a variation in working capital of +3,315 thousand euros.

Net cash flow from investing activities was -8,666 thousand euros, vs. -5,028 thousand euros in 1H18, because of the acquisitions of various assets this year which were made in order to diversify the business, compared with the asset sales that were recorded in 2018.

Net cash flow from financing activity was -15,763 thousand euros and included among others debt interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -9,008 thousand euros, the exit of cash because of the Autoscout 24 operation and others, and the repayment of debt in the period.

Capex

The difference between the outflow of 5,693 thousand euros of cash for investments in fixed assets and the capex recorded in accounts of 4,938 thousand euros reflects the fact that the net amount of payments pending for investments made in 2018 is greater than that of investments recorded but not paid for in 1H19.

Detail of Capex by business area

	IFRS thousand euro								
	1H19			1H18			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	2,877	1,498	4,376	2,454	1,759	4,213	424	-261	163
Audiovisual	2	17	19	19	50	69	-17	-33	-50
Classifieds	273	50	323	116	22	138	157	28	186
Gastronomy & Others	54	22	76	15	0	15	39	22	61
Corporate	123	21	144	63	34	98	59	-13	46
TOTAL	3,330	1,608	4,938	2,667	1,865	4,533	662	-257	405

Information by business area

IFRS Thousand Euro	1H19	1H18	Var Abs	Var % 1H19 (ex IFRS 16)	
Total revenues					
Newspapers	160,605	160,818	-212	-0.1%	160,605
Audiovisual	16,588	18,414	-1,825	-9.9%	16,588
Classifieds	13,924	9,926	3,998	40.3%	13,924
Gastronomy and Others	4,716	2,987	1,728	57.9%	4,716
Corporate and adjustments	-1,993	-1,080	-913	-84.6%	-1,993
Total revenues	193,840	191,064	2,776	1.5%	193,840
EBITDA					
Newspapers	13,006	12,679	327	2.6%	11,455
Audiovisual	5,251	5,895	-644	-10.9%	5,251
Classifieds	2,331	1,306	1,024	78.4%	2,300
Gastronomy and Others	529	658	-129	-19.6%	529
Corporate and adjustments	-6,726	-6,192	-535	-8.6%	-6,726
Total EBITDA	14,391	14,347	43.77	0.3%	12,809
Comparable EBITDA					
Newspapers	18,524	17,976	548	3.1%	16,973
Audiovisual	5,251	5,921	-670	-11.3%	5,251
Classifieds	2,853	1,324	1,529	n.r.	2,822
Gastronomy and Others	538	658	-120	-18.3%	538
Corporate and adjustments	-6,137	-5,931	-206	-3.5%	-6,137
Total comparable EBITDA	21,029	19,947	1,081	5.4%	19,447
EBIT					
Newspapers	4,644	7,073	-2,429	-34.3%	4,528
Audiovisual	5,023	5,666	-643	-11.4%	5,023
Classifieds	1,572	1,076	497	46.2%	1,570
Gastronomy and Others	518	656	-137	-21.0%	518
Corporate and adjustments	-7,010	-6,439	-570	-8.9%	-7,010
Total EBIT	4,748	8,032	-3,283	-40.9%	4,631
Comparable EBIT					
Newspapers	10,121	11,038	-916	-8.3%	10,006
Audiovisual	5,023	5,523	-500	-9.1%	5,023
Classifieds	2,094	1,093	1,002	91.6%	2,092
Gastronomy and Others	527	656	-129	-19.7%	527
Corporate and adjustments	-6,349	-6,179	-170	-2.8%	-6,349
Total comparable EBIT	11,417	12,131	-714	-5.9%	11,299

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 -5,600 thousand euros and 1H19 -6,638 thousand euros.

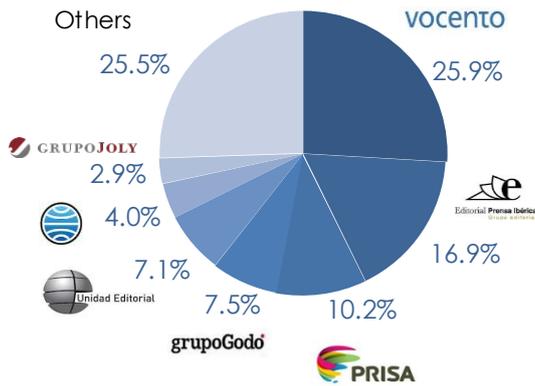
² Excluding result from sale of fixed assets 1H18 1,501 thousand euros and 1H19 -30 thousand euros.

Newspapers (including offline and online activity)

VOCENTO is the clear leader of the Spanish general press with market share of 25.9%. It is also the leader of readership, with 2.1 million readers, and has a significant positioning on the Internet, with more than 25 million unique users.

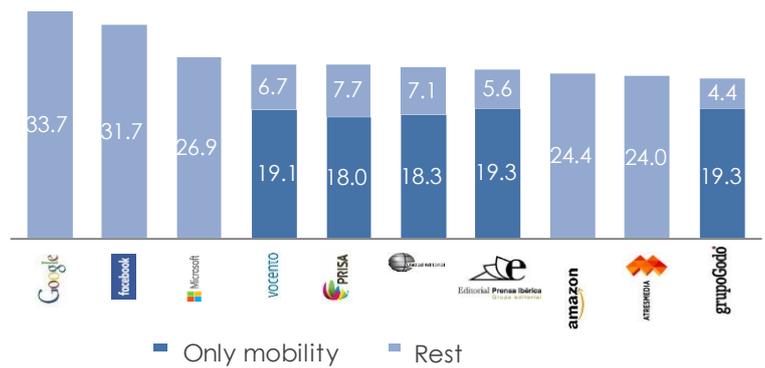
Share of ordinary circulation¹

Data in %



Internet audience ranking²

Data in million unique monthly users



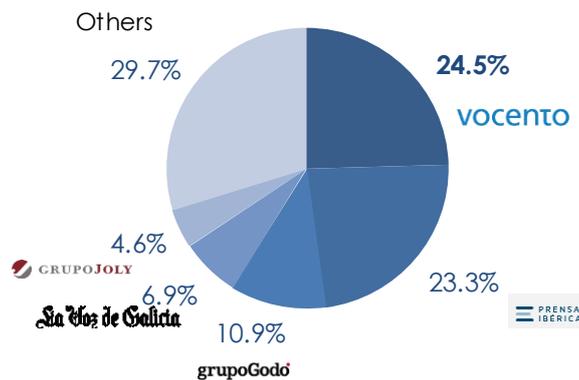
Note 1: source OJD Jan-May 2019. Data not certified. Note 2: source comScore June 2019.

Regional Newspapers

The regional newspapers of VOCENTO are leaders in the general regional press market with an overall market share of 24.5%.

Circulation share of the regional press¹

Data in %



Note 1: source OJD Jan-May 2019. Data not certified.

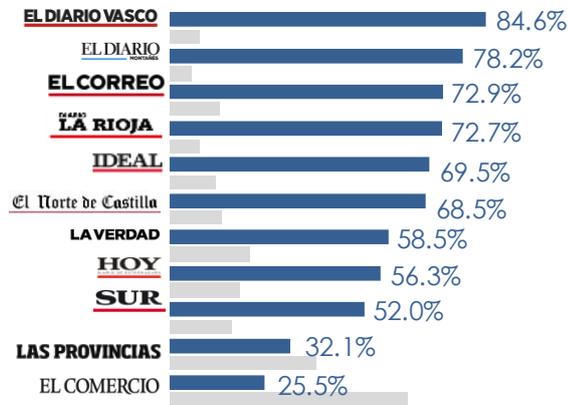
The newspapers are leaders in offline readership, with 1.6¹ million readers, plus more than 26² million unique users online and very high shares of circulation in their areas of influence.

¹ Source EGM 2nd accumulated survey 2019.

² Source comScore average unique monthly users Jan-Jun 2019.

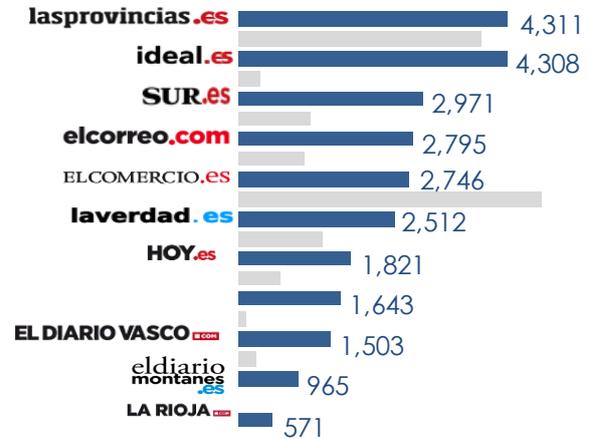
Share of circulation in area of influence¹

Data in%



Readership of local portals²

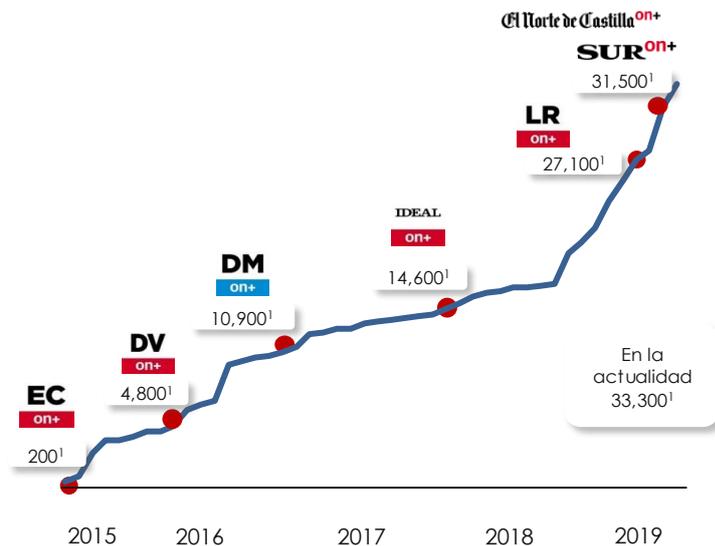
Data in thousands of unique monthly users



Note 1: source OJD Jan-May 2019. Data not certified. Note 2: source comScore average Jan-Jun 2019.

The main strategic measures taken by the Regional Press in the period were:

- i. **Implementation of the payment models ON+.** In 2015 ON+ was launched at El Correo Vasco, and in the last four years an increasing number of newspapers have implemented this digital subscription approach, with seven of the 11 regional newspapers now forming part of the initiative.



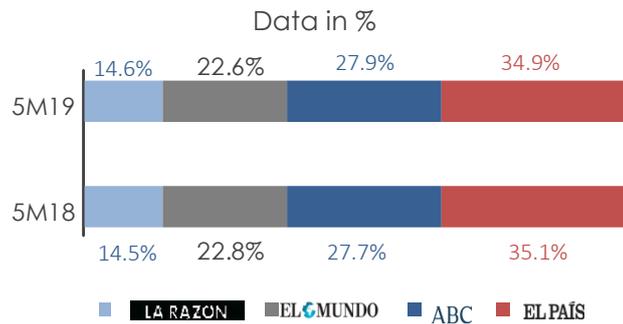
- ii. **New sources of local revenues:** in May 2019, in line with the strategy of local diversification, VOCENTO acquired Donosti Eventos, which organises the Donosti Cup, the largest youth football tournament in southern Europe. In July 2019, in the most recent event, there were 10,000 participants and 642 teams, of which 40% were international. In July the acquisition was completed of Innevento Comunicación En Vivo, a company which organises events in northern Spain. Finally, two outdoor advertising competitions were won in Irún and Pamplona.

National Newspaper- ABC

ABC.es is continuing with its registration strategy, with 66,000 users browsing while logged in, providing the company with a deeper understanding of its readers.

Furthermore, ABC has consolidated its position in the Comunidad de Madrid as the number two player, with a 27.9% share of ordinary circulation.

Share of ordinary circulation in Madrid¹



Note 1: source OJD. Data for Jan-May 2018 and 2019 not certified

Supplements and Magazines

XL Semanal and Mujer Hoy are the two most widely read supplements in Spain with a combined readership of more than 2.6 million people. To increase audiences and improve the portfolio, VOCENTO has launched Nylon, a digital publication for millennial readers.

Furthermore, new initiatives and events have been rolled out to increase revenues, such as "Women Now", a leading conference for women, with 3,000 participants and 100 speakers, and Quality Shopping, which is focused on sustainable, high-end tourism and which held a conference in 1H19 in Barcelona.

IFRS Thousand Euro	1H19	1H18	Var Abs	Var %19 (ex IFRS 16)	
Total Revenues					
Regionals	111,189	113,288	-2,099	-1.9%	111,189
ABC	45,566	44,056	1,510	3.4%	45,566
Supplements & Magazines	11,612	12,078	-466	-3.9%	11,612
Adjustments intersegment	-7,762	-8,605	843	9.8%	-7,762
Total Revenues	160,605	160,818	-212	-0.1%	160,605
EBITDA					
Regionals	11,560	13,876	-2,316	-16.7%	11,160
ABC	1,752	-536	2,288	n.r.	602
Supplements & Magazines	-307	-661	354	53.6%	-307
Total EBITDA	13,006	12,679	327	2.6%	11,455
Comparable EBITDA¹					
Regionals	15,573	17,111	-1,538	-9.0%	15,173
ABC	3,048	1,423	1,625	n.r.	1,897
Supplements & Magazines	-97	-559	462	82.6%	-97
Total comparable EBITDA	18,524	17,976	548	3.1%	16,973
EBIT					
Regionals	7,242	11,076	-3,834	-34.6%	7,204
ABC	-2,149	-3,130	981	31.3%	-2,226
Supplements & Magazines	-449	-874	424	48.6%	-449
Total EBIT	4,644	7,073	-2,429	-34.3%	4,528
Comparable EBIT^{1, 2}					
Regionals	11,216	12,980	-1,764	-13.6%	11,177
ABC	-854	-1,171	317	27.1%	-931
Supplements & Magazines	-240	-771	531	68.8%	-240
Total comparable EBIT	10,121	11,038	-916	-8.3%	10,006

Note: The main eliminations are the result of: a) sales of supplements from TESA to the Regional Press and ABC, and b) distribution revenues at Beralán.

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 -5,296 thousand euros and 1H19 -5,518 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 1H18 1,332 thousand euros and 1H19 41 thousand euros.

Operating revenues: 160,605 thousand euros, stable from 1H18.

- i. **Circulation revenues:** fell by -4.4% to 66,762 thousand euros. There was a -5.0% decrease in revenues from Regional Press circulation in 2018.

It should be noted that at ABC there was a smaller decrease in circulation revenues in 1H19 (-2.1%) than in 1H18 (-7.0%).

Finally, circulation revenues from Supplements and Magazines fell by -6.8%.

- ii. **Advertising revenues:** 69,564 thousand euros, an increase of +2.4% from the prior-year period, with an effect from the reclassification of sponsorship revenues to advertising. Adjusted for this effect, revenues rose by +0.7%.

At **Regional**, advertising revenues reached 48,117 thousand euros, 354 thousand euros higher than in 1H18.

At **ABC** there was an increase of +12.6% in 1H19, with the advertising revenues of ABC.es rising by +32.3%.

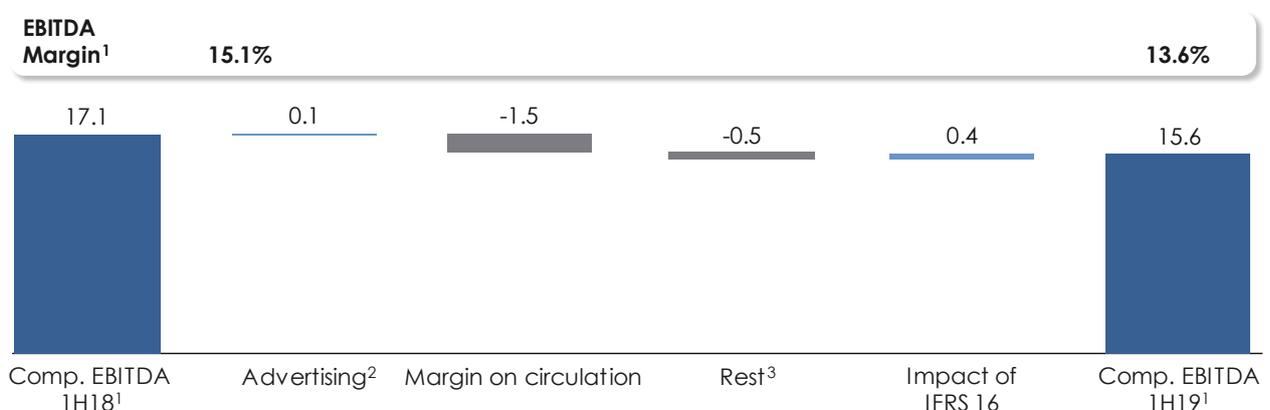
- iii. **Other Revenues:** an increase of +5.5% to 24,280 thousand euros, thanks among other factors to higher revenues from third-party printing and the organisation of new events by the Supplements and Magazines.

Comparable EBITDA³: 18,524 thousand euros compared with 17,976 thousand euros in the prior-year period. Profitability was maintained in 1H19, with a comparable EBITDA margin of 11.5%.

- i. **Regional:** in 1H19 the comparable EBITDA of the Regional business was impacted by two temporary effects in advertising: a reduction in inventory as a result of the implementation of ON+ (an estimated impact of -1,300 thousand euros) and a fall in revenues from obituaries in newspapers (-599 thousand euros).

Regional: performance of comparable EBITDA

Variation 1H18 vs 1H19 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %



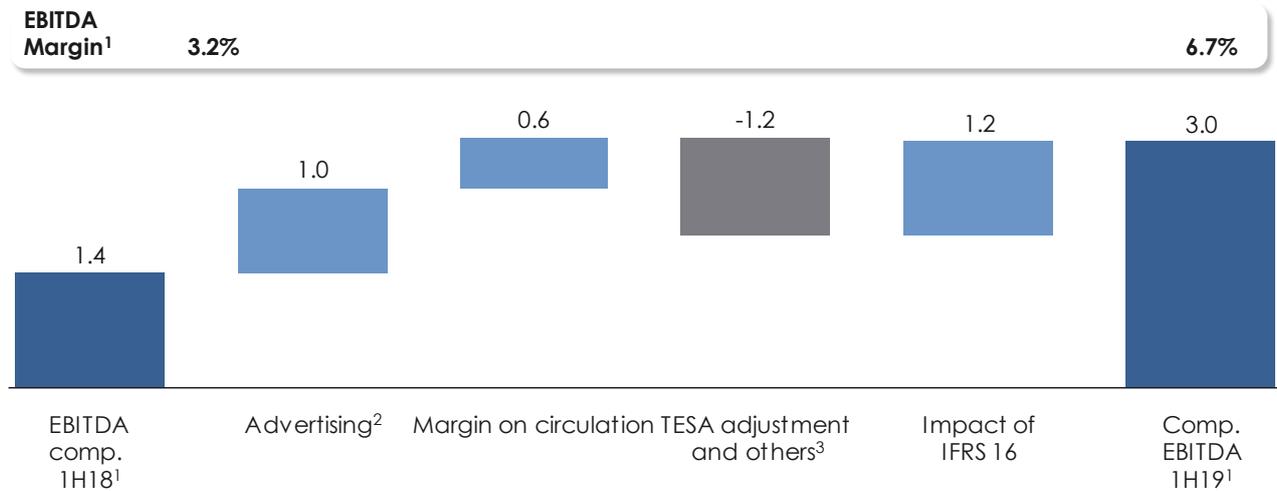
Note 1: excluding adjustment measures 1H18 €-3.2m and 1H19 €-4.0m . EBITDA margin 1H19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital excluding reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: includes among others personnel costs, commercial costs and margin from print plants.

- ii. **ABC:** comparable EBITDA doubled from 1H18 thanks to the positive performance of the advertising market and from the margin on circulation.

³ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 -5,296 thousand euros and 1H19 -5,518 thousand euros.

ABC: performance of comparable EBITDA¹

Variation 1H18 vs 1H19 except comparable EBITDA(€m).



Note 1: excluding adjustment measures 1H18 €-2.0m and 1H19 €-1.3m. EBITDA margin 1H19 ex IFRS16. Note 2: print and digital excluding reclassification of sponsorship. Note 3: including among others personnel and commercial costs and the print plant margin.

- iii. Supplements and Magazines: comparable EBITDA of -97 thousand euros, an improvement of +462 thousand euros from 1H18.

Audiovisual

IFRS Thousand Euro	1H19	1H18	Var Abs	Var %
Total revenues				
DTT	13,658	14,987	-1,330	-8.9%
Radio	1,685	1,676	9	0.6%
Content	1,358	1,866	-508	-27.2%
Adjustments intersegment	-113	-116	3	2.9%
Total revenues	16,588	18,414	-1,825	-9.9%
EBITDA				
DTT	2,901	3,138	-237	-7.6%
Radio	1,278	1,287	-9	-0.7%
Content	1,073	1,470	-398	-27.1%
Total EBITDA	5,251	5,895	-644	-10.9%
Comparable EBITDA¹				
DTT	2,901	3,138	-237	-7.6%
Radio	1,278	1,287	-9	-0.7%
Content	1,073	1,496	-424	-28.3%
Total comparable EBITDA	5,251	5,921	-670	-11.3%
EBIT				
DTT	2,833	3,191	-358	-11.2%
Radio	1,272	1,278	-7	-0.5%
Content	918	1,197	-279	-23.3%
Total EBIT	5,023	5,666	-643	-11.4%
Comparable EBIT^{1, 2}				
DTT	2,833	3,022	-189	-6.2%
Radio	1,272	1,278	-7	-0.5%
Content	918	1,223	-305	-24.9%
Total comparable EBIT	5,023	5,523	-500	-9.1%

Note: eliminations are the result of sales by the production companies to National DTT and Radio.

¹ Excluding personnel adjustment measures in 1H18 of -26 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets in 1H18 169 thousand euros.

Operating revenues: fell by -9.9% to 16,588 thousand euros, mainly because of lower levels of activity at DTT and Content.

Comparable EBITDA⁴: 5,251 thousand euros, down -11.3% because of a decrease in both areas.

⁴ Excluye medidas de ajuste de personal en 1H18 de -26 miles euros.

Classifieds

IFRS thousand euros	1H19	1H18	Var Abs	Var %	1H19 (ex IFRS 16)
Total revenues					
Classifieds	13,924	9,926	3,998	40.3%	13,924
Total revenues	13,924	9,926	3,998	40.3%	13,924
EBITDA					
Classifieds	2,331	1,306	1,024	78.4%	2,300
Total EBITDA	2,331	1,306	1,024	78.4%	2,300
Comparable EBITDA¹					
Classifieds	2,853	1,324	1,529	n.r.	2,822
Total comparable EBITDA	2,853	1,324	1,529	n.r.	2,822
EBIT					
Classifieds	1,572	1,076	497	46.2%	1,570
Total EBIT	1,572	1,076	497	46.2%	1,570
Comparable EBIT^{1 2}					
Classifieds	2,094	1,093	1,002	91.6%	2,092
Total comparable EBIT	2,094	1,093	1,002	91.6%	2,092

¹ Excluding personnel adjustment measures 1H18 -17 thousand euros and 1H19 -522 thousand euros.

² Excluding result from divestment of fixed assets (n/a)

Operating revenues: 13,924 thousand euros, up +40.3%, thanks to organic grow and the acquisition of AutoScout24. Excluding this transaction, revenues would have risen by +7.4%.

Comparable EBITDA: reached 2,853 thousand euros in 1H19, 1,529 thousand euros higher than in 1H18, representing 10.5% of VOCENTO's consolidated comparable EBITDA excluding the corporate centre. Without the transaction mentioned previously, EBITDA would have increased by +32.0%.

Gastronomy and Others

The second Madrid Fusión fair to be organised by VOCENTO was held, followed in 1H19 by a new event created and organised by the Gastronomy division, the Congreso de los Mares in Malaga and Cadiz.

IFRS Thousand Euro	1H19	1H18	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Gastronomy	4,399	2,895	1,503	51.9%
Others	317	92	225	n.r.
Total Revenues	4,716	2,987	1,728	57.9%
EBITDA				
Gastronomy	749	848	-99	-11.6%
Others	-220	-190	-30	-15.8%
Total EBITDA	529	658	-129	-19.6%
Comparable EBITDA				
Gastronomy	758	849	-90	-10.6%
Others	-220	-190	-30	-15.8%
Total comparable EBITDA	538	658	-120	-18.3%
EBIT				
Gastronomy	742	848	-106	-12.5%
Others	-224	-192	-32	-16.5%
Total EBIT	518	656	-137	-21.0%
Comparable EBIT				
Gastronomy	751	848	-97	-11.5%
Others	-224	-192	-32	-16.5%
Total comparable EBIT	527	656	-129	-19.7%

Operating revenues: 4,716 thousand euros following the Madrid Fusión event and the Congresos de los Mares.

Comparable EBITDA: 538 thousand euros, with a contribution from Gastronomy of 758 thousand euros. The Others division includes Factor Moka, a communications and marketing agency focused on content creation.

Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	1H19	1H18	Var Abs	%
National Press - ABC	70,266	74,918	-4,652	-6.2%
Regional Press				
El Correo	54,489	58,534	-4,045	-6.9%
El Diario Vasco	41,490	44,276	-2,786	-6.3%
El Diario Montañés	18,656	19,688	-1,032	-5.2%
Ideal	14,624	15,681	-1,057	-6.7%
La Verdad	10,564	11,773	-1,209	-10.3%
Hoy	8,502	9,092	-590	-6.5%
Sur	12,819	13,839	-1,020	-7.4%
La Rioja	7,510	7,998	-488	-6.1%
El Norte de Castilla	14,710	15,668	-958	-6.1%
El Comercio	12,959	13,812	-853	-6.2%
Las Provincias	13,077	14,354	-1,277	-8.9%
TOTAL Regional Press	209,401	224,716	-15,315	-6.8%

Sources:OJD. 2018 non audited data.

Audience	2 nd Survey 19	2 nd Survey 18	Var Abs	%
National Press - ABC	444,000	429,000	15,000	3.5%
Regional Press	1,640,000	1,694,000	-54,000	-3.2%
El Correo	293,000	358,000	-65,000	-18.2%
El Diario Vasco	195,000	193,000	2,000	1.0%
El Diario Montañés	131,000	149,000	-18,000	-12.1%
Ideal	178,000	136,000	42,000	30.9%
La Verdad	133,000	143,000	-10,000	-7.0%
Hoy	104,000	106,000	-2,000	-1.9%
Sur	123,000	124,000	-1,000	-0.8%
La Rioja	77,000	78,000	-1,000	-1.3%
El Norte de Castilla	150,000	146,000	4,000	2.7%
El Comercio	155,000	137,000	18,000	13.1%
Las Provincias	101,000	124,000	-23,000	-18.5%
Supplements				
XL Semanal	1,518,000	1,664,000	-146,000	-8.8%
Mujer Hoy	915,000	907,000	8,000	0.9%
Mujer Hoy Corazón	169,000	160,000	9,000	5.6%
Inversión y Finanzas	0	23,000	-23,000	-100.0%
Monthly Unique uses (Th)	jun-19	jun-18	Var Abs	%
Vocento	25,809	23,836	1,973	8.3%

Source: comScore.

Audiovisual

National TV Market	jun-19	jun-18	Var Abs
Audinece share Net TV	2.9%	2.9%	0.0 p.p

Source: Kantar Media last month.

Appendix I: Alternative Performance Measures

On 20 October 2015, the CNMV stated its intention to comply with the Guidelines on Alternative Performance Measures published by the European Securities and Market Authority (ESMA) on 30 June 2015 in accordance with Article 16 of EU Regulation 1095/2010 of the European Parliament and Council.

The APMs used in this report include the following:

EBITDA represents the net result of the period before financial income and expenses, other results from financial instruments, tax on profits, amortization, depreciation, the impairment and sale of fixed and non-fixed assets, the writedown of goodwill in the period, excluding (a) the net result from the sale of current financial assets and (b) the results from equity-accounted subsidiaries.

Comparable EBITDA is the adjustment of EBITDA for all non-recurring exceptional revenues and costs, in order to facilitate the comparison between EBITDA in different periods.

Exceptional non-recurring costs include the costs of compensation for dismissals incurred in each period.

EBIT is EBITDA less amortization and depreciation and the result from the impairment or sale of fixed and non-fixed assets.

Comparable EBIT is EBITDA less exceptional and non-recurring revenues and expenses, to facilitate the comparison of EBIT between the periods, and less the result from the sale or impairment of fixed and non-fixed assets. Exceptional non-recurring costs include the costs of compensation for dismissals incurred in each period.

Net Financial Debt (NFD) represents long-term and short-term debt with an explicit financial cost, either with financial institutions or other third parties, plus debt from the issue of bonds, commercial paper, securities convertible into shares or similar financial instruments plus the collateral or guarantees provided to third parties as part of the debt with a financial cost and which are not recorded as liabilities with payment obligations, minus cash plus the mark-to-market value of any hedging instruments apart from hedging for trading. Cash includes cash and other liquid equivalents, plus other current and non-current financial assets held either at financial institutions or with other third parties. The amount of the item of 'debt with credit institutions' is the nominal value and not its amortized cost; i.e. it does not include the impact of deferred arrangement costs. Guarantees of technical and financial capacity are not included in Net Financial Debt.

Comparable Net Financial Debt (NFD) is NFD adjusted for exceptional and non-recurring receivables and payables for comparative purposes. Various exceptional non-recurring payments have been included, as shown in the second table.

Generation of ordinary cash represents the difference between the NFD at the beginning and end of the period, adjusted for non-recurring and exceptional receivables and payables for comparative purposes.

Thousand Euros	2019	2018
Net result of the year	1,678	3,574
Financial income	-295	-244
Financial expenses	1,565	2,079
Other results from financial instruments	0	145
Tax on profits of continued operations	1,188	1,987
Amortization and depreciation	9,612	7,816
Impairment of goodwill	750	500
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	30	-1,501
Result from equity-accounted subsidiaries	-139	-3
Net result of sale of non-current financial assets	1	-6
EBITDA	14,391	14,347
Compensations payments	6,638	5,600
Other one-off costs	0	0
Comparable EBITDA	21,029	19,947
 Comparable EBITDA	 21,029	 19,947
Amortization related to long term lease (IFRS 16)	1,464	0
Financial cost related to long term lease (IFRS 16)	118	0
Comparable EBITDA without the effect of IFRS 16	19,447	19,947
 EBITDA	 14,391	 14,347
Amortization and depreciation	-9,612	-7,816
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-30	1,501
EBIT	4,748	8,032
Compensations payments	6,638	5,600
Others one-off costs	0	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	30	-1,501
Comparable EBIT	11,417	12,131

Reconciliation between accounting data and Alternative Performance Measures

Thousand Euros	2019	2018
Net result of the year	1,678	3,574
Financial income	-295	-244
Financial expenses	1,565	2,079
Other results from financial instruments	0	145
Tax on profits of continued operations	1,188	1,987
Amortization and depreciation	9,612	7,816
Impairment of goodwill	750	500
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	30	-1,501
Result from equity-accounted subsidiaries	-139	-3
Net result of sale of non-current financial assets	1	-6
EBITDA	14,391	14,347
Compensations payments	6,638	5,600
Other one-off costs	0	0
Comparable EBITDA	21,029	19,947
 Comparable EBITDA	 21,029	 19,947
Amortization related to long term lease (IFRS 16)	1,464	0
Financial cost related to long term lease (IFRS 16)	118	0
Comparable EBITDA without the effect of IFRS 16	19,447	19,947
 EBITDA	 14,391	 14,347
Amortization and depreciation	-9,612	-7,816
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-30	1,501
EBIT	4,748	8,032
Compensations payments	6,638	5,600
Others one-off costs	0	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	30	-1,501
Comparable EBIT	11,417	12,131

Thousand Euros	Compensations payments		Effect of IFRS 16
	<u>1S19</u>	<u>1S18</u>	<u>1S19</u>
Regionals	4,013	3,235	400
ABC	1,295	1,959	1,151
Supplements & Magazines	210	102	0
Newspapers	5,518	5,296	1,551
DTT	0	0	0
Radio	0	0	0
Content	0	26	0
Audiovisual	0	26	0
Classified	522	17	31

Disclaimer

This document contains forward-looking statements regarding intention, expectations or estimates of the Company or its management at the date of issue thereof, relating to various aspects, including the growth of various lines of business and the business overall, the market share, the results of the Company and other aspects of the activity and status thereof.

Analysts and investors should bear in mind that such estimates do not amount to any warranty as to the future behaviour or results of the Company, and they shall bear all risks and uncertainties with regard to relevant aspects, and thus, the real future results and behaviour of the Company might be substantially different from what is stated in the said predictions or estimates.

The statements in this statement should be taken into account by any persons or entities who may have to make decisions or prepare or disseminate opinions on securities issued by the Company and, in particular, by the analysts who handle this document. All are invited to consult the documentation and information published or registered by the Company before the National Securities Market Commission.

The financial information contained in this document has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS). This financial information is unaudited and, therefore, is subject to potential future modifications.

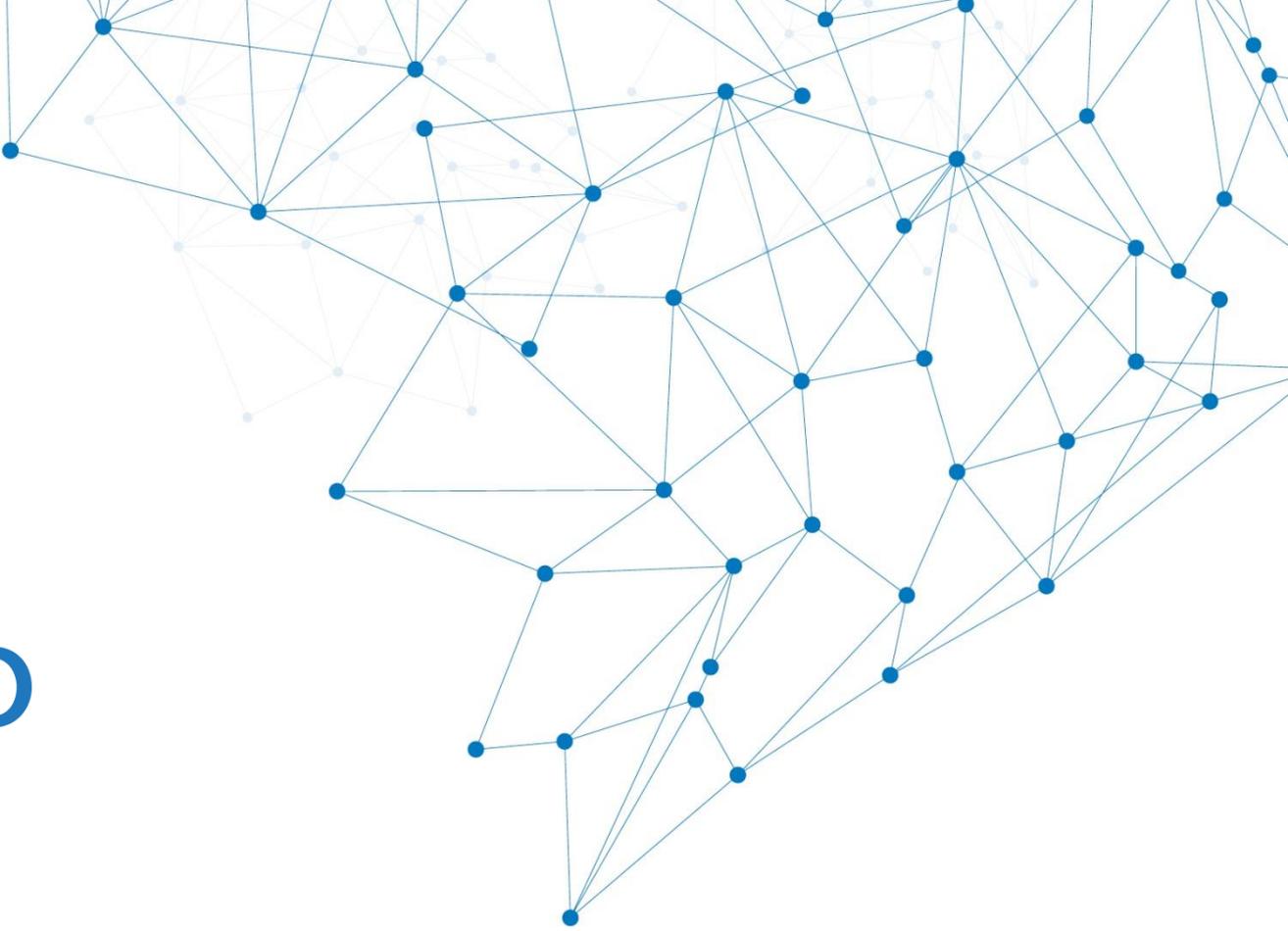
This document is only provided for information purposes and does not constitute, nor may it be interpreted as, an offer to sell or exchange or acquire, or solicitation for offers to purchase or accept any kind of compromise.

Certain numerical figures included in this document have been rounded. Therefore, discrepancies in tables and graphs between totals and the sums of the amounts listed may occur due to such rounding.

Contact

Investor and Shareholder Relations

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



1H19 RESULTS

vocento

26 JULY 2019

MAIN HIGHLIGHTS 1H19

REVENUE GROWTH

- **VOCENTO 1H19 revenues increase by +1.5%**
- **Advertising growth 1H19 +6.9%** (comparable +1.3% vs market -2.4%) despite impact of ON+
- **Digital advertising increases +27.6%**, with no slowdown in 2Q19, and represents 40.9% of total advertising + e-commerce revenues

INCREASE IN EBITDA

- **Decrease in circulation margin €-0.9m**
- **Increase in comparable EBITDA €+1.1m, +5.4%**; ex IFRS16 down €-0.5m, -2.5%
- **ABC doubles comparable EBITDA to €3.0m in 1H19**

CASH GENERATION AND DIVIDEND

- **Generation of ordinary cashflow of €14.7m.** NFD €-50.3m and NFD/EBITDA LTM comparable 1.1x
- **Payment in May of dividend of €0.03 per share (€4m)**

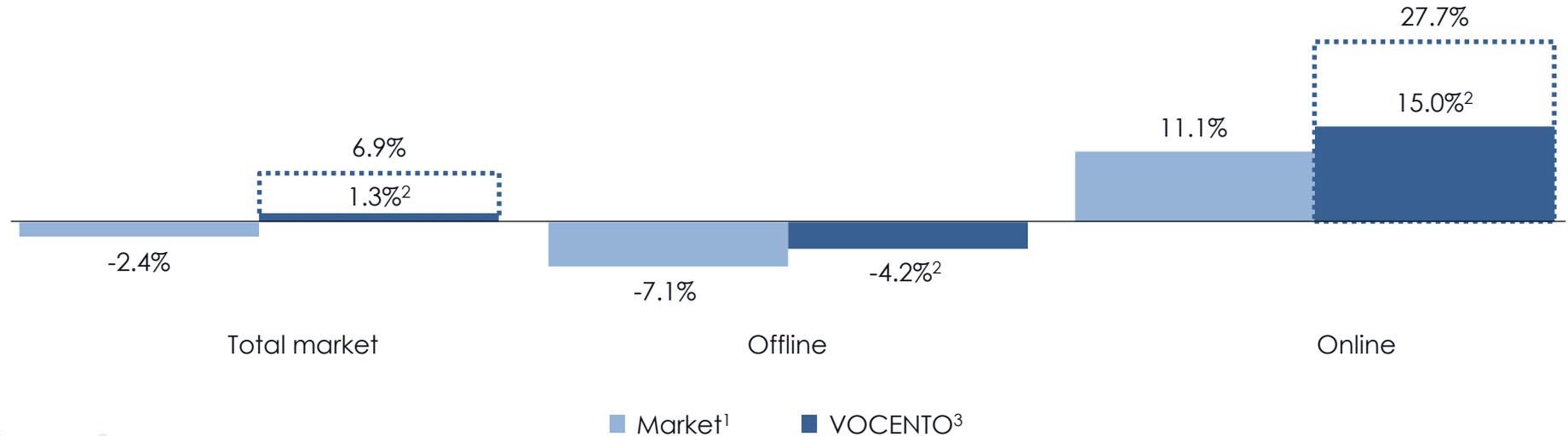
REVENUE DIVERSIFICATION AND NEW BUSINESSES

- **Launch of ON+ at La Rioja, El Norte de Castilla and Diario Sur;** now at 7 of the 11 regional newspapers; 33,300 subscribers (25,000 paying subscribers exclusively at ON+)
- **ABC.es** continues with registration strategy (66,000 registered users are browsing when logged in)
- **Diversification:** new Regional businesses including Donosti Eventos, outdoors advertising and Innevento
- **Classifieds** now contributes 10.5% of the Group's Comparable EBITDA excluding corporate centre.

ADVERTISING GROWTH AT VOC IN A CONTRACTING MARKET

Advertising market and VOCENTO advertising

Data in %

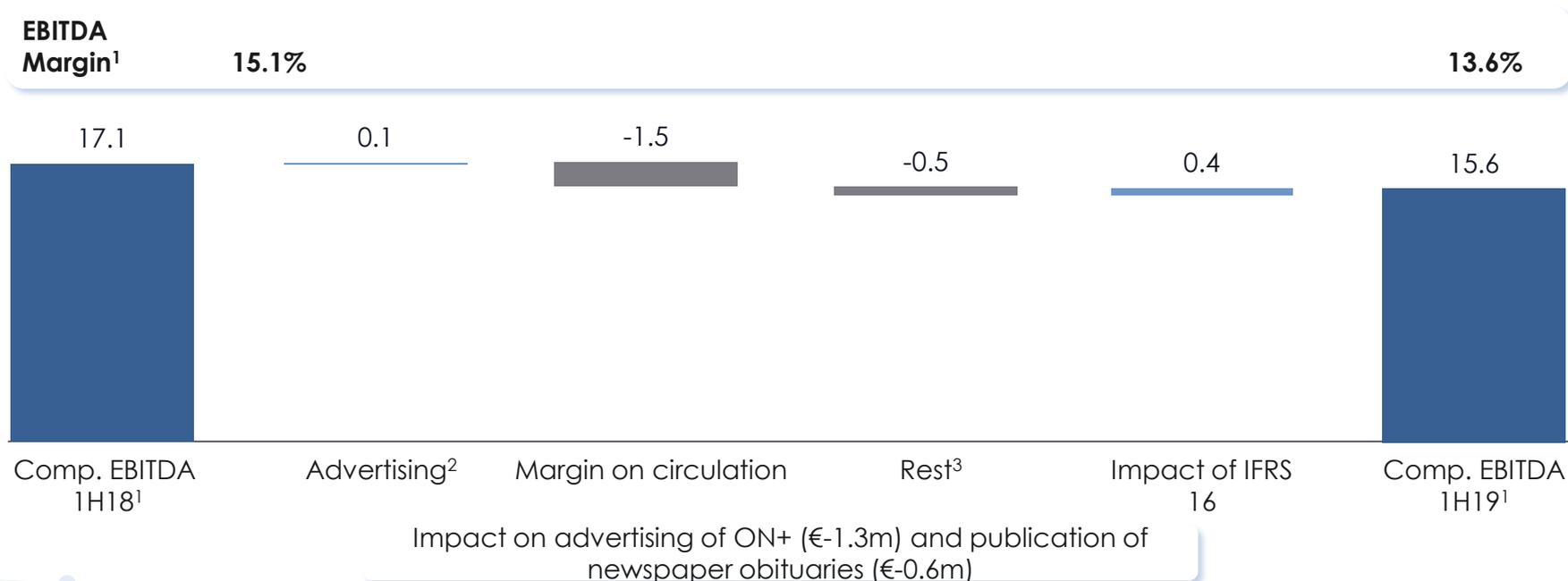


Note 1: market source i2p excluding social media. Note 2: constant perimeter and excluding reclassification of sponsorships in advertising. Note 3: total VOCENTO, VOCENTO offline brands (Regional Press and ABC) and VOCENTO online brands (Local portals, ABC.es and Classifieds).

REGIONAL PROFITABILITY IMPACTED BY TEMPORARY FACTORS

Performance of comparable EBITDA at Regional

Variation 1H18 vs 1H19 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

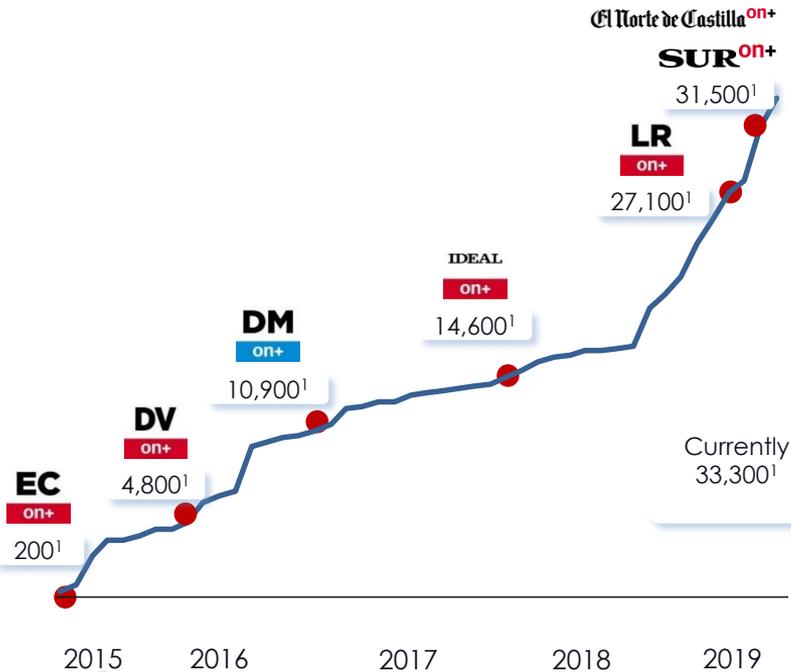


Note 1: excluding adjustment measures 1H18 €-3.2m and 1H19 €-4.0m . EBITDA margin 1H19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital excluding reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: includes among others personnel costs, commercial costs and margin from printing plants

STRATEGY FOR DIVERSIFYING REGIONAL REVENUES

Launch of ON+ models

Vocento subscribers



Note 1: total Vocento subscribers

New sources of local revenues



Largest youth football tournament in southern Europe, 10,000 participants



VOC won two outdoor advertising competitions in Irún and Pamplona

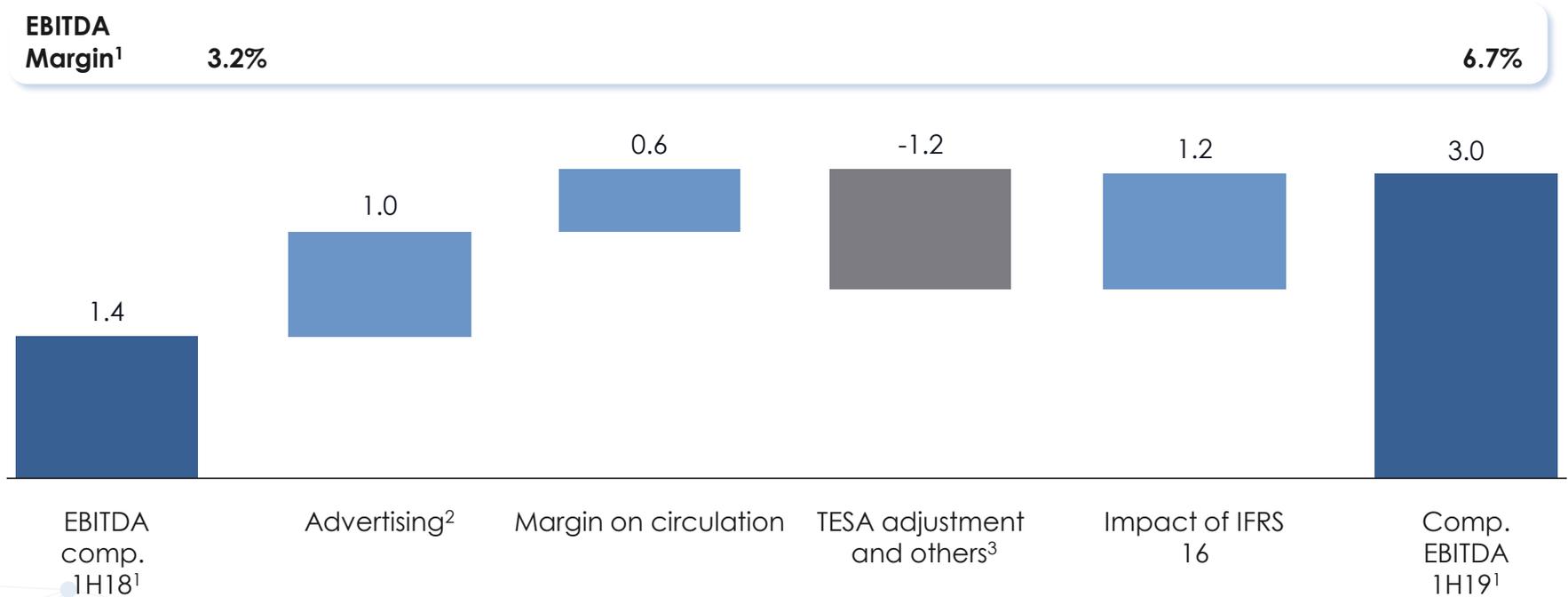
INNEVENTO
COMUNICACIÓN EN VIVO

The leader in event organization in northern Spain

INCREASE OF EBITDA AT ABC

Performance of comparable EBITDA at ABC

Variation 1H18 vs 1H19 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

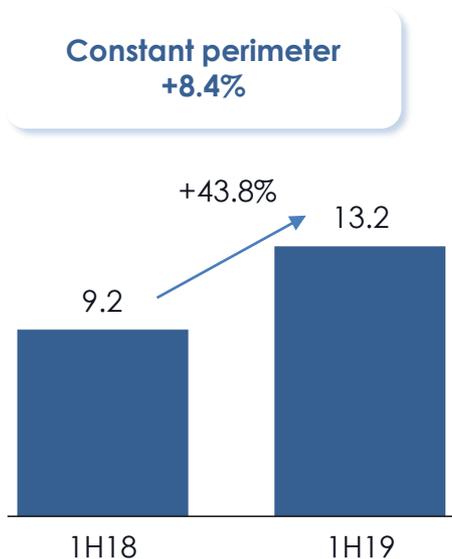


Note 1: excluding adjustment measures 1H18 €-2.0m and 1H19 €-1.3m. EBITDA margin 1H19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital excluding reclassification or sponsorships. Note 3: includes among others commercial costs and margin from printing plants.

INCREASED CONTRIBUTION OF CLASSIFIEDS

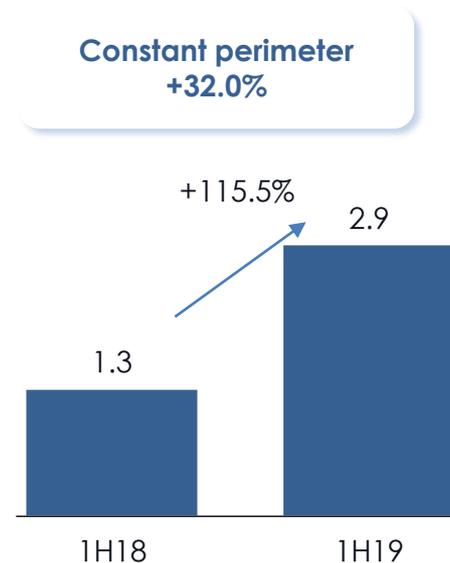
Performance of Classified advertising

Data in €m



Comp. EBITDA¹ at Classifieds

Data in €m



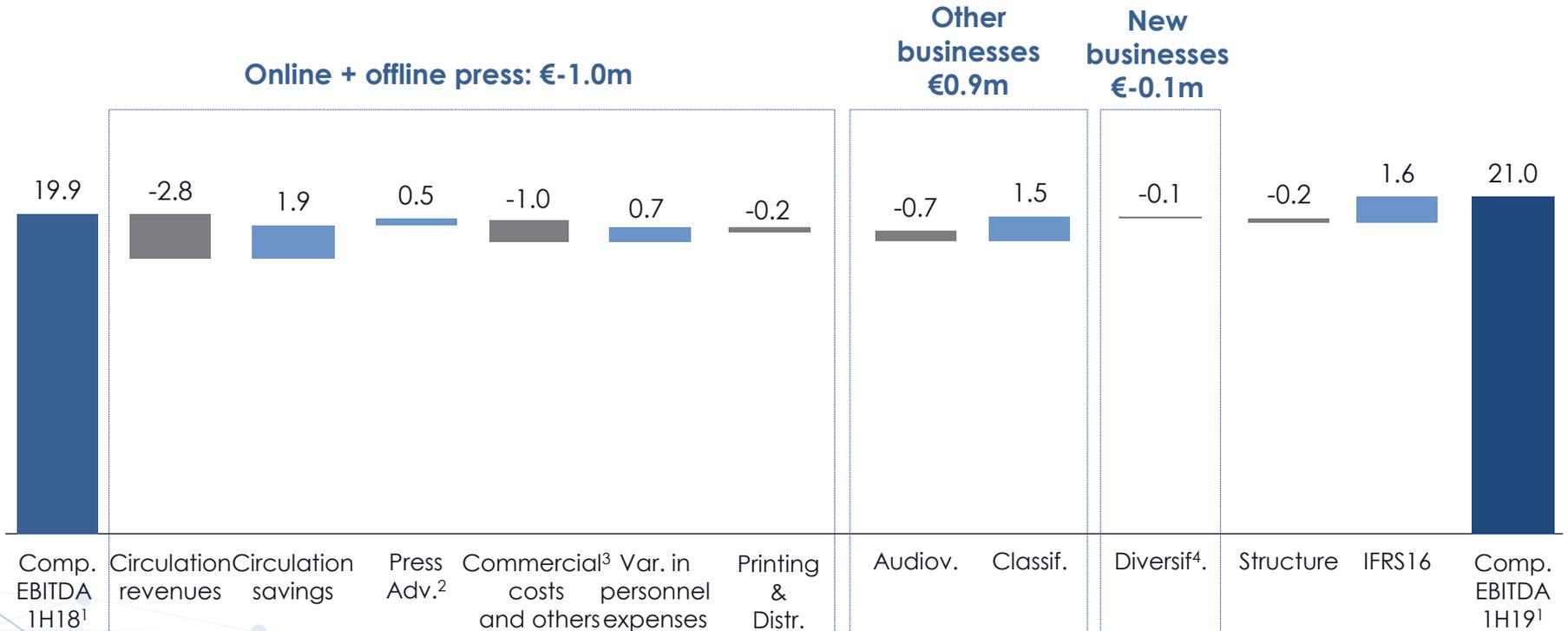
Comp. EBITDA of Classifieds is now 10.5% of VOC total excluding corporate centre

Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1H19 €-0.5m.

INCREASE IN VOCENTO EBITDA

Performance of comparable EBITDA VOCENTO 1H18-1H19

Variation 1H18 vs 1H19 except comparable EBITDA (€m)



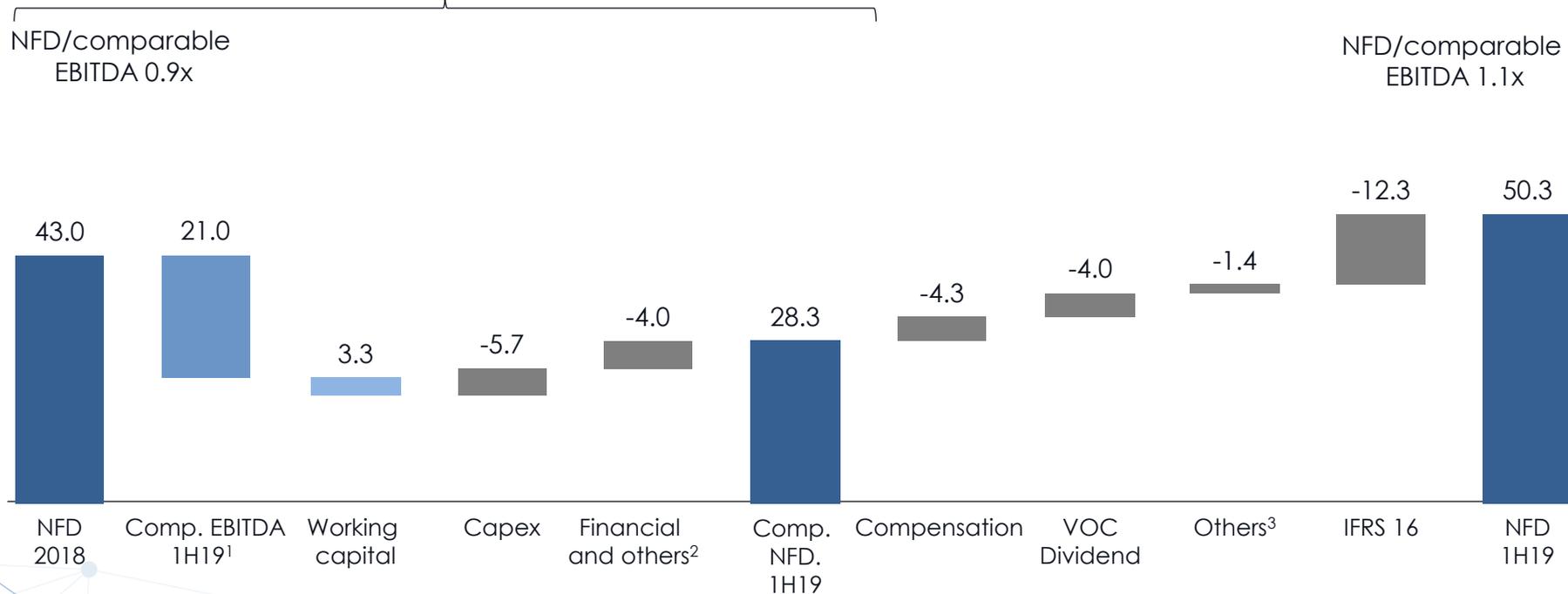
Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 €-5.6m and 1H19 €-6.6m. Note 2: excluding reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: Including higher cost of events, etc. Note 4: Gastronomy and Factor Moka.

FINANCIAL DEBT INCREASES FOLLOWING APPLICATION OF IFRS 16

Performance of net financial debt at VOCENTO

Data in €m

Ordinary cash generation €14.7m

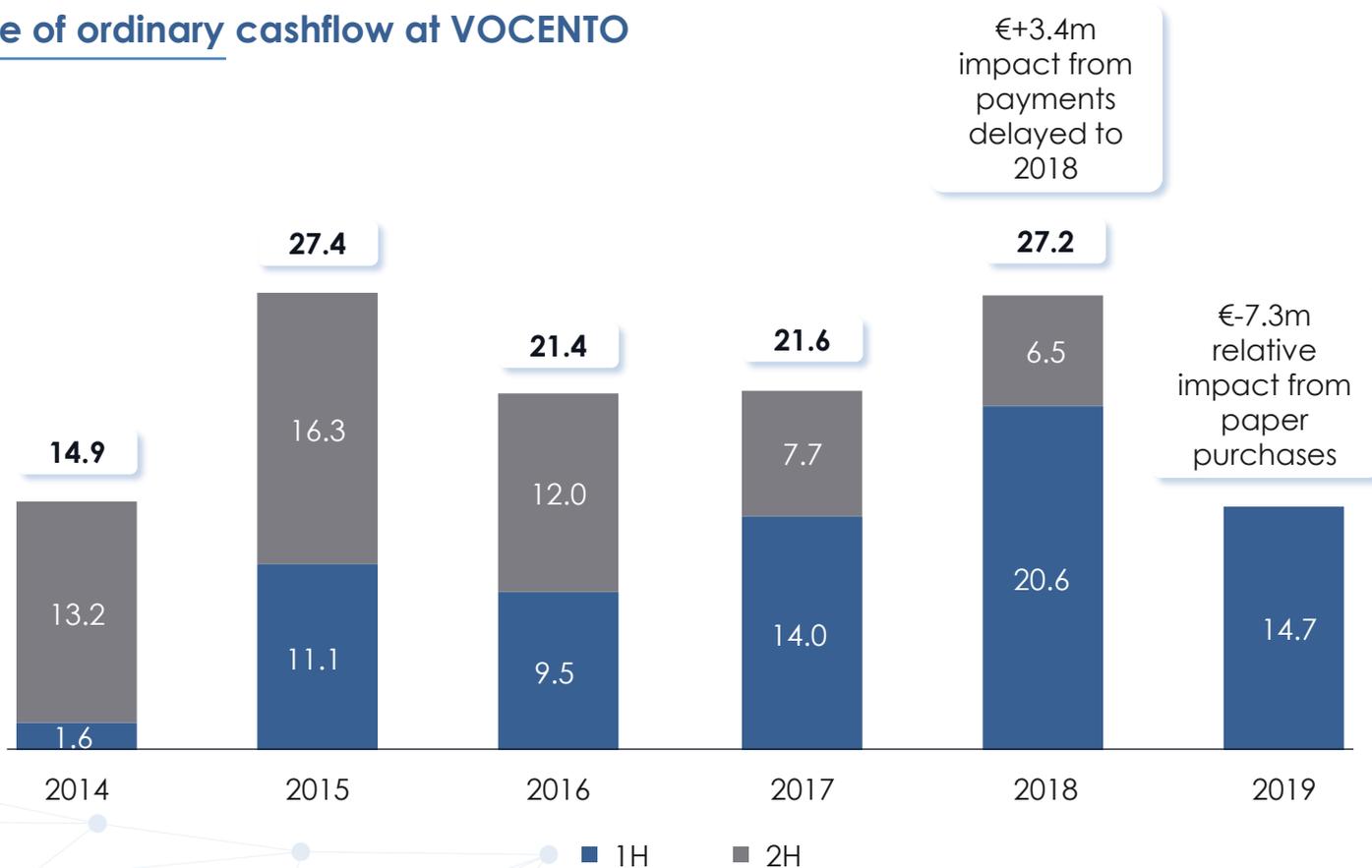


Note 1: excluding personnel adjustment measures 1H19 €-6.6m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: including among others a payment related to the Autoscout24 transaction.

1H19 ORDINARY CASHFLOW 2nd HIGHEST IN SERIES DESPITE TEMPORARY EFFECTS

Performance of ordinary cashflow at VOCENTO

Data in €m



CONSOLIDATED P&L

IFRS €m

	1H19	1H18	Var%	1H19 (ex IFRS16)
Operating revenues	193.8	191.1	1.5 %	193.8
Comparable operating expenses ex. amortization	-172.8	-171.1	-1.0 %	-174.4
Comparable EBITDA¹	21.0	19.9	5.4 %	19.4
Personnel adjustment measures and one-offs	-6.6	-5.6	-18.5 %	-6.6
EBITDA	14.4	14.3	0.3 %	12.8
EBIT	4.7	8.0	-40.9 %	4.6
Financial result and others	-1.3	-2.0	35.6 %	-1.2
PTP	2.9	5.6	-48.5 %	2.9
Corporation tax	-1.2	-2.0	40.2 %	-1.2
Minority interest	-2.7	-3.3	17.0 %	-2.7
Result attributable to Parent Company	-1.0	0.3	n.r.	-1.0

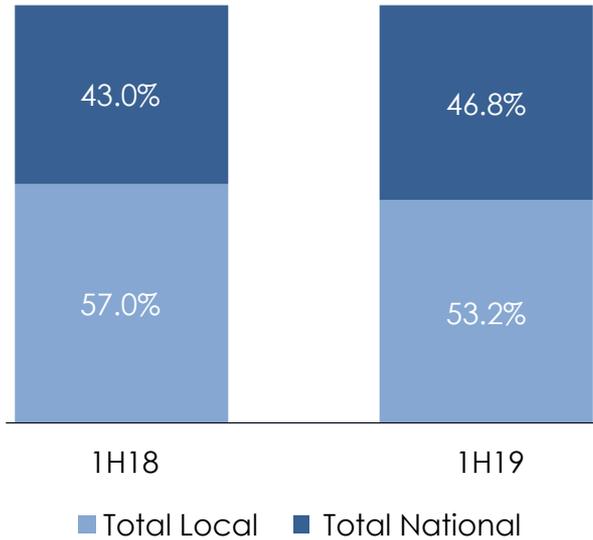
Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 €-5.6m and 1H19 €-6.6m. Not exhaustive P&L.

FINANCIAL APPENDIX

INCREASE IN DIGITAL ADVERTISING

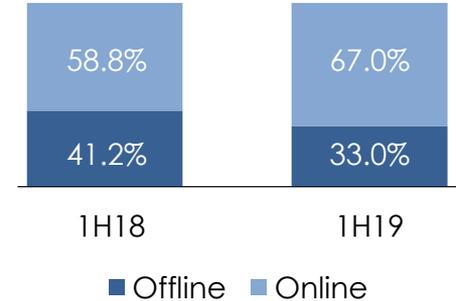
National advertising vs local¹

Data in %



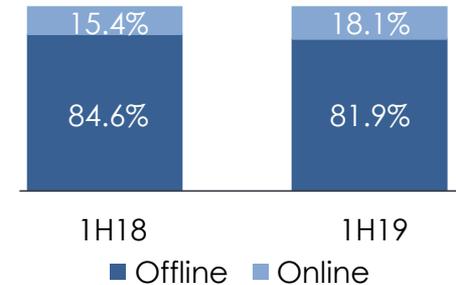
National advertising¹: Print vs Digital

Data in %



Local advertising¹: Print vs Digital

Data in %



Note 1: Advertising data. Not including Audiovisual or Others. Data adjusted for reclassification of sponsorships to advertising, including AutoScout 24.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

NIIF (Data in €m)

	1H19	2018
Non-current assets	355.7	344.8
Current assets	121.0	124.4
Assets maintained for sales	0.3	0.3
TOTAL ASSETS	477.0	469.5
EQUITY	274.3	280.4
Financial debt	69.5	64.4
Other non-current liabilities	33.6	31.9
Other current liabilities	99.5	92.7
TOTAL LIABILITIES + EQUITY	477.0	469.5
Net financial debt	50.3	43.0

VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT

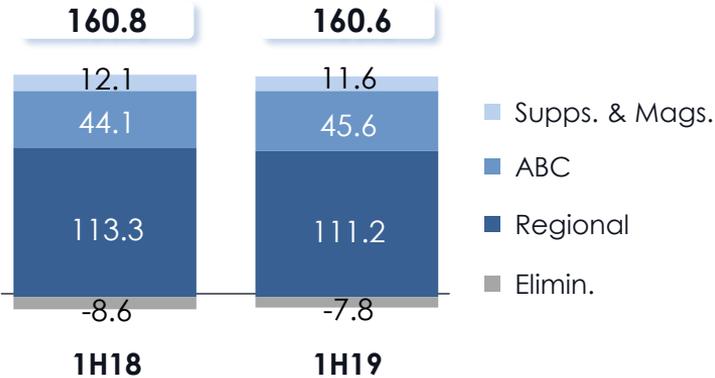
IFRS (Data in €m)

	1H19	1H18
Comparable EBITDA	21.0	19.9
Variation in working capital	3.3	9.1
Capex	-5.7	-5.4
Other items ¹	-0.8	2.7
Cash flow from recurring activities	17.8	26.4
Interest received	0.7	0.2
Dividend and interest payments ²	-3.9	-6.0
Total ordinary cash flow	14.7	20.6
Payment for adjustment measures	-4.3	-5.2
VOC dividend payment	-4.0	0
Sum of non-recurring items with impact on cash flow ³	-1.4	1.4
Impact of IFRS 16	-12.3	0
Change to Net Financial Debt	-7.3	16.8
Net financial debt	50.3	39.3

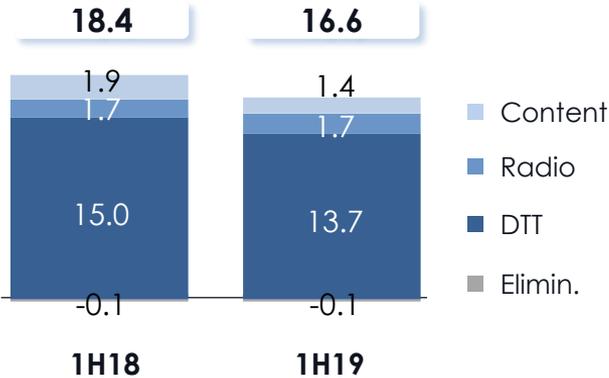
Note 1: including tax on capital gains, payment for withholding interest and others. Note 2: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: includes among others payment related to Autoscout 24 transaction.

REVENUES BY BUSINESS AREA

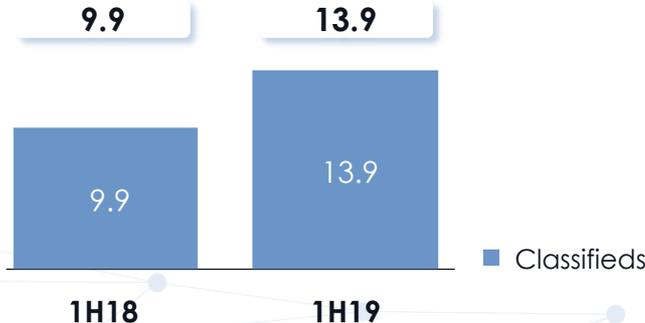
Newspapers (€m)



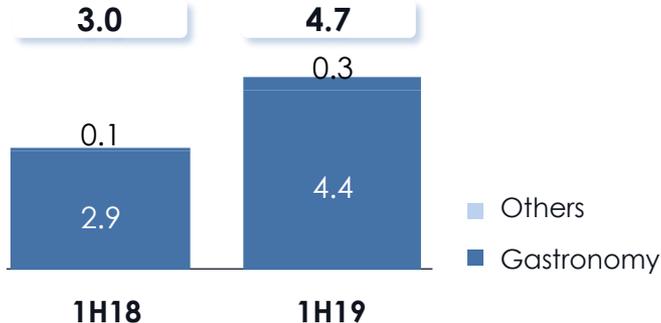
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)

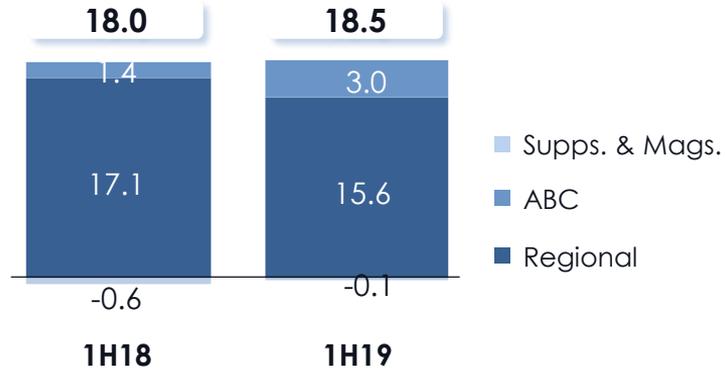


Gastronomy and Others (€m)

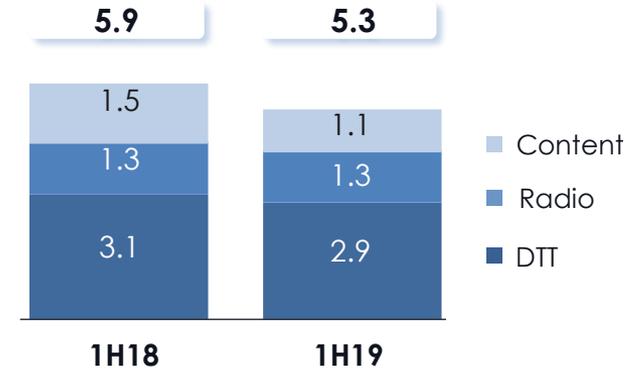


COMPARABLE EBITDA¹ BY BUSINESS

Newspapers (€m)



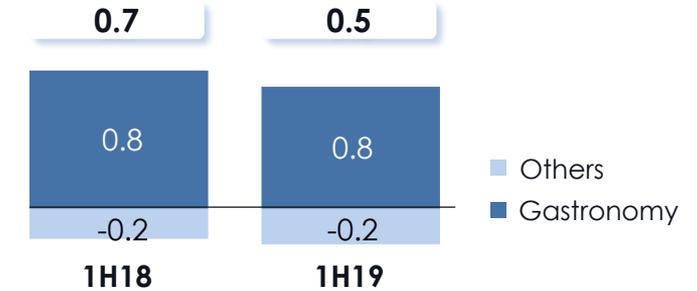
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)



Gastronomy and Others (€m)

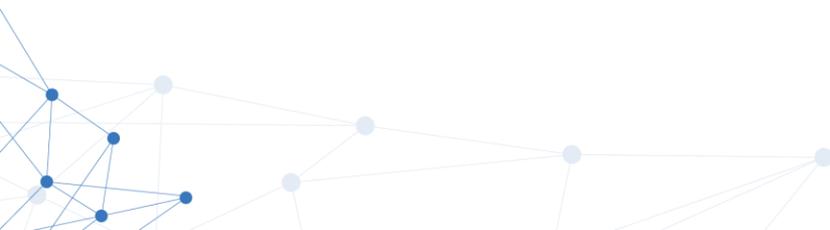


Note 1: excluding personnel adjustment measures Newspapers 1H18 €-5.3m and 1H19 €-5.5m and Classifieds 1H19 €-0.5m.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for 1Q19.

The 1H19 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for the period.



DISCLAIMER

This document contains forward-looking statements regarding intention, expectations or estimates of the Company or its management at the date of issue thereof, relating to various aspects, including the growth of various lines of business and the business overall, the market share, the results of the Company and other aspects of the activity and status thereof.

Analysts and investors should bear in mind that such estimates do not amount to any warranty as to the future behaviour or results of the Company, and they shall bear all risks and uncertainties with regard to relevant aspects, and thus, the real future results and behaviour of the Company might be substantially different from what is stated in the said predictions or estimates.

The statements in this statement should be taken into account by any persons or entities who may have to make decisions or prepare or disseminate opinions on securities issued by the

Company and, in particular, by the analysts who handle this document. All are invited to consult the documentation and information published or registered by the Company before the National Securities Market Commission.

The financial information contained in this document has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS). This financial information is unaudited and, therefore, is subject to potential future modifications.

This document is only provided for information purposes and does not constitute, nor may it be interpreted as, an offer to sell or exchange or acquire, or solicitation for offers to purchase or accept any kind of compromise.

Certain numerical figures included in this document have been rounded. Therefore, discrepancies in tables and graphs between totals and the sums of the amounts listed may occur due to such rounding.

Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

vocento

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

corazón

CODIGO

infoempleo

avanza
entucarrera.com

Autocasión

Oferplan

pisos
.com

guapabox

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

veralia

NET TV

Moka

SUD

MUSIC
HAS NO
LIMITS

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H19	1H18	Var Abs	Var %
Circulation revenues	66.762	69.856	-3.095	-4,4%
Advertising revenues	84.206	78.767	5.438	6,9%
Other revenues	42.873	42.441	432	1,0%
Total revenue	193.840	191.064	2.776	1,5%
Staff costs	-79.360	-77.012	-2.348	-3,0%
Procurements	-15.780	-15.086	-694	-4,6%
External Services	-83.326	-83.790	464	0,6%
Provisions	-983	-829	-154	-18,6%
Operating expenses (without D&A)	-179.450	-176.718	-2.732	-1,5%
EBITDA	14.391	14.347	44	0,3%
Depreciation and amortization	-9.612	-7.816	-1.796	-23,0%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-30	1.501	-1.531	n.r.
EBIT	4.748	8.032	-3.283	-40,9%
Impairments/reversal of other intangible assets	-750	-500	-250	-50,0%
Profit of companies acc. equity method	139	3	136	n.r.
Net financial income	-1.270	-1.980	710	35,8%
Net gains on disposal of non- current assets	-1	6	-8	n.r.
Profit before taxes	2.866	5.561	-2.695	-48,5%
Corporation tax	-1.188	-1.987	799	40,2%
Net profit for the year	1.678	3.574	-1.896	-53,1%
Minority interests	-2.697	-3.250	553	17,0%
Net profit attributable to the parent	-1.019	324	-1.343	n.r.
Staff costs ex non recurring costs	-72.722	-71.412	-1.310	-1,8%
Operating Expenses ex non recurring costs	-172.812	-171.117	-1.694	-1,0%
Comparable EBITDA	21.029	19.947	1.081	5,4%
Comparable EBIT	11.417	12.131	-714	-5,9%

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS	
	1H19	1H19 (ex IFRS 16)
Circulation revenues	66.762	66.762
Advertising revenues	84.206	84.206
Other revenues	42.873	42.873
Total revenue	193.840	193.840
Staff costs	-79.360	-79.360
Procurements	-15.780	-15.780
External Services	-83.326	-84.908
Provisions	-983	-983
Operating expenses (without D&A)	-179.450	-181.031
EBITDA	14.391	12.809
Depreciation and amortization	-9.612	-8.148
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-30	-30
EBIT	4.748	4.631
Impairments/reversal of other intangible assets	-750	-750
Profit of companies acc. equity method	139	139
Net financial income	-1.270	-1.152
Net gains on disposal of non- current assets	-1	-1
Profit before taxes	2.866	2.866
Corporation tax	-1.188	-1.188
Net profit for the year	1.678	1.678
Minority interests	-2.697	-2.697
Net profit attributable to the parent	-1.019	-1.019
Staff costs ex non recurring costs	-72.722	-72.722
Operating Expenses ex non recurring costs	-172.812	-174.393
Comparable EBITDA	21.029	19.447
Comparable EBIT	11.417	11.299

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	1H19	2018	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	155.248	141.129	14.119
Goodwill	98.634	105.752	(7.117)
Intangible assets	56.614	35.377	21.237
Property, plant and equipment	113.316	116.115	(2.799)
Investments accounted for using the equity method	20.931	19.308	1.623
Financial assets	3.992	3.919	73
Non-current investment securities	2.972	2.955	17
Other non current financial assets	1.021	964	56
Other non current receivables	2.798	3.802	(1.004)
Deferred tax assets	59.459	60.478	(1.019)
	355.745	344.751	10.995
CURRENT ASSETS			
Inventories	14.181	11.175	3.006
Trade and other receivables	85.946	89.940	(3.994)
Tax receivables	3.120	2.770	350
Cash and cash equivalents	17.713	20.559	(2.846)
	120.960	124.445	(3.484)
Assets held for sale and discontinued operations	294	294	0
TOTAL ASSETS	476.999	469.489	7.510

Thousand Euro

	IFRS		
	1H19	2018	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	206.774	211.959	(5.185)
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	194.168	188.157	6.011
Treasury shares	(11.369)	(12.054)	685
Net profit for the year	(1.019)	10.862	(11.881)
Of minority interest	67.569	68.483	(914)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	6.077	6.554	(478)
Bank borrowings and other financial liabilities	32.206	34.910	(2.704)
Other non-current payables	11.981	11.895	86
Deferred tax liabilities	15.529	13.427	2.101
	65.792	66.786	(994)
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	37.338	29.531	7.807
Trade and other payables	87.095	79.093	8.002
Tax payables	12.432	13.637	(1.206)
	136.865	122.261	14.603
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	476.999	469.489	7.510

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H19	2018	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	37.338	29.531	7.807	26,4%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	32.206	34.910	-2.704	-7,7%
Gross Debt	69.544	64.441	5.103	7,9%
Cash and cash equivalents	17.713	20.559	-2.846	-13,8%
Other non current financial asstes	3.200	2.942	259	8,8%
Deferred expenses	1.701	2.051	-350	-17,1%
Net cash position/ (net debt)	-50.332	-42.991	-7.340	-17,1%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H19	1H18	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-1.019	323	-1.342	n.r.
Adjustments to net profit	16.306	14.828	1.478	10,0%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	15.287	15.151	136	0,9%
Changes in working capital	3.315	9.133	-5.818	-63,7%
Other payables without financial cost	3.513	4.442	-929	-20,9%
Other payables with financial cost	-397	-807	410	50,8%
Income tax paid	-844	-437	-407	-93,1%
Interests deduction for tax purposes	-1.490	-1.878	388	20,7%
Net cash flow from operating activities (I)	19.384	25.604	-6.220	-24,3%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-5.693	-5.356	-337	-6,3%
Net proceed on disposal of financial assets	-3.582	1.894	-5.476	n.r.
Interests and dividends received	709	211	498	n.r.
Other receivables and payables (investing)	-100	-1.777	1.677	94,4%
Net cash flow from investing activities (II)	-8.666	-5.028	-3.638	-72,4%
Interests and dividends paid	-9.008	-5.984	-3.024	-50,5%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-14.327	-15.623	1.296	8,3%
Other receivables and payables (financing)	7.572	-6.008	13.580	n.r.
Equity related instruments without financial cost	0	-539	539	100,0%
Net cash flows from financing activities (III)	-15.763	-28.154	12.391	44,0%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-5.045	-7.578	2.533	33,4%
Cash and cash equivalents of acquired companies	2.200	0	2.200	n.a.
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
Cash and cash equivalents at end of year	17.713	17.981	-268	-1,5%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	1H19			1H8			Var Abs		
	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>
Newspapers	2.877	1.498	4.376	2.454	1.759	4.213	424	-261	163
Audiovisual	2	17	19	19	50	69	-17	-33	-50
Classified	273	50	323	116	22	138	157	28	186
Gastronomy & Others	54	22	76	15	0	15	39	22	61
Corporate	123	21	144	63	34	98	59	-13	46
TOTAL	3.330	1.608	4.938	2.667	1.865	4.533	662	-257	405

LINE OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %
Circulation Revenues								
Newspapers	33.540	34.569	-1.029	-3,0%	66.762	69.856	-3.095	-4,4%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	0	0	n.a.	0	0	0	#jVALOR!
Total Circulation Revenues	33.540	34.569	-1.029	-3,0%	66.762	69.856	-3.095	-4,4%
Advertising Revenues								
Newspapers	32.678	30.589	2.089	6,8%	69.564	67.942	1.622	2,4%
Audiovisual	810	904	-95	-10,5%	1.560	1.681	-121	-7,2%
Classified	6.385	4.386	1.999	45,6%	13.233	9.200	4.032	43,8%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	112	21	92	n.s.
Corporate and adjustments	-239	-97	-142	n.r.	-263	-77	-187	n.r.
Total Advertising Revenues	39.633	35.782	3.851	10,8%	84.206	78.767	5.438	6,9%
Other Revenues								
Newspapers	12.026	11.133	893	8,0%	24.280	23.019	1.261	5,5%
Audiovisual	7.443	7.718	-275	-3,6%	15.028	16.733	-1.705	-10,2%
Classified	328	358	-29	-8,2%	692	726	-34	-4,7%
Gastronomy and Others	2.780	2.635	145	5,5%	4.286	2.875	1.412	49,1%
Corporate and adjustments	-710	-379	-331	-6,3%	-1.730	-1.003	-727	-6,8%
Total Other Revenues	21.943	21.466	477	2,2%	42.873	42.441	432	1,0%
Total Revenues								
Newspapers	78.244	76.291	1.953	2,6%	160.605	160.818	-212	-0,1%
Audiovisual	8.253	8.622	-370	-4,3%	16.588	18.414	-1.825	-9,9%
Classified	6.714	4.744	1.970	41,5%	13.924	9.926	3.998	40,3%
Gastronomy and Others	2.780	2.636	-144	-5,5%	4.716	2.987	1.728	57,9%
Corporate and adjustments	-949	-476	-473	-99,3%	-1.993	-1.080	-913	-84,6%
Total Revenues	95.117	91.817	3.299	3,6%	193.840	191.064	2.776	1,5%
EBITDA								
Newspapers	2.330	633	1.697	n.r.	13.006	12.679	327	2,6%
Audiovisual	2.719	2.943	-225	-7,6%	5.251	5.895	-644	-10,9%
Classified	551	474	77	16,2%	2.331	1.306	1.024	78,4%
Gastronomy and Others	615	751	-136	-18,1%	529	658	-129	-19,6%
Corporate and adjustments	-3.631	-3.474	-157	-4,5%	-6.726	-6.192	-535	-8,6%
Total EBITDA	2.584	1.327	1.256	94,6%	14.391	14.347	44	0,3%
EBITDA Margin								
Newspapers	3,0%	0,8%	2,1 p.p.		8,1%	7,9%	0,2 p.p.	
Audiovisual	32,9%	34,1%	-1,2 p.p.		31,7%	32,0%	-0,4 p.p.	
Classified	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.		16,7%	13,2%	3,6 p.p.	
Gastronomy and Others	21,5%	28,5%	-7,0 p.p.		11,2%	22,0%	-10,8 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBITDA Margin	2,7%	1,4%	1,3 p.p.		7,4%	7,5%	-0,1 p.p.	
EBIT								
Newspapers	-1.819	-2.799	980	35,0%	4.644	7.073	-2.429	-34,3%
Audiovisual	2.596	2.699	-103	-3,8%	5.023	5.666	-643	-11,4%
Classified	416	358	58	16,3%	1.572	1.076	497	46,2%
Gastronomy and Others	610	751	-141	-18,7%	518	656	-137	-21,0%
Corporate and adjustments	-3.809	-3.599	-211	-5,9%	-7.010	-6.439	-570	-8,9%
Total EBIT	-2.006	-2.590	584	22,5%	4.748	8.032	-3.283	-40,9%
EBIT Margin								
Newspapers	-2,3%	-3,7%	1,3 p.p.		2,9%	4,4%	-1,5 p.p.	
Audiovisual	31,5%	31,3%	0,2 p.p.		30,3%	30,8%	-0,5 p.p.	
Classified	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.		11,3%	10,8%	0,5 p.p.	
Gastronomy and Others	21,4%	28,5%	-7,1 p.p.		11,0%	22,0%	-11,0 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBIT Margin	-2,1%	-2,8%	0,7 p.p.		2,4%	4,2%	-1,8 p.p.	
Comparable EBITDA								
Newspapers	7.820	5.774	2.046	35,4%	18.524	17.976	548	3,1%
Audiovisual	2.719	2.969	-250	-8,4%	5.251	5.921	-670	-11,3%
Classified	1.041	479	562	n.r.	2.853	1.324	1.529	n.r.
Gastronomy and Others	616	752	-136	-18,0%	538	658	-120	-18,3%
Corporate and adjustments	-3.065	-3.074	9	0,3%	-6.137	-5.931	-206	-3,5%
Total comparable EBITDA	9.131	6.899	2.231	32,3%	21.029	19.947	1.081	5,4%
Comparable EBIT								
Newspapers	3.628	2.347	1.280	54,5%	10.121	11.038	-916	-8,3%
Audiovisual	2.596	2.725	-129	-4,7%	5.023	5.523	-500	-9,1%
Classified	907	363	543	n.r.	2.094	1.093	1.002	91,6%
Gastronomy and Others	611	751	-140	-18,6%	527	656	-129	-19,7%
Corporate and adjustments	-3.172	-3.199	26	0,8%	-6.349	-6.179	-170	-2,8%
Total comparable EBIT	4.569	2.988	1.581	52,9%	11.417	12.131	-714	-5,9%

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS		IFRS	
	1Q19	1Q19 (ex IFRS 16)	1H19	1H19 (ex IFRS 16)
Circulation Revenues				
Newspapers	33.540	33.540	66.762	66.762
Audiovisual	0	0	0	0
Classified	0	0	0	0
Gastronomy and Others	0	0	0	0
Corporate and adjustments	0	0	0	0
Total Circulation Revenues	33.540	33.540	66.762	66.762
Advertising Revenues				
Newspapers	32.678	32.678	69.564	69.564
Audiovisual	810	810	1.560	1.560
Classified	6.385	6.385	13.233	13.233
Gastronomy and Others	0	0	112	112
Corporate and adjustments	-239	-239	-263	-263
Total Advertising Revenues	39.633	39.633	84.206	84.206
Other Revenues				
Newspapers	12.026	12.026	24.280	24.280
Audiovisual	7.443	7.443	15.028	15.028
Classified	328	328	692	692
Gastronomy and Others	2.780	2.780	4.286	4.286
Corporate and adjustments	-710	-710	-1.730	-1.730
Total Other Revenues	21.943	21.943	42.873	42.873
Total Revenues				
Newspapers	78.244	78.244	160.605	160.605
Audiovisual	8.253	8.253	16.588	16.588
Classified	6.714	6.714	13.924	13.924
Gastronomy and Others	2.856	2.856	4.716	4.716
Corporate and adjustments	-949	-949	-1.993	-1.993
Total Revenues	95.117	91.817	193.840	193.840
EBITDA				
Newspapers	2.330	1.565	13.006	11.455
Audiovisual	2.719	2.719	5.251	5.251
Classified	551	535	2.331	2.300
Gastronomy and Others	615	615	529	529
Corporate and adjustments	-3.631	-3.631	-6.726	-6.726
Total EBITDA	2.584	1.804	14.391	12.809
EBITDA Margin				
Newspapers	3,0%	2,0%	8,1%	7,1%
Audiovisual	32,9%	32,9%	31,7%	31,7%
Classified	8,2%	8,0%	16,7%	16,5%
Gastronomy and Others	21,5%	21,5%	11,2%	11,2%
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	n/s
Total EBITDA Margin	2,7%	1,9%	7,4%	6,6%
EBIT				
Newspapers	-1.819	-1.878	4.644	4.528
Audiovisual	2.596	2.596	5.023	5.023
Classified	416	415	1.572	1.570
Gastronomy and Others	610	610	518	518
Corporate and adjustments	-3.809	-3.809	-7.010	-7.010
Total EBIT	-2.006	-2.066	4.748	4.631
EBIT Margin				
Newspapers	-2,3%	-2,4%	2,9%	2,8%
Audiovisual	31,5%	31,5%	30,3%	30,3%
Classified	6,2%	6,2%	11,3%	11,3%
Gastronomy and Others	21,4%	21,4%	11,0%	11,0%
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	n/s
Total EBIT Margin	-2,1%		2,4%	
Comparable EBITDA				
Newspapers	7.820	7.055	18.524	16.973
Audiovisual	2.719	2.719	5.251	5.251
Classified	1.041	1.026	2.853	2.822
Gastronomy and Others	616	616	538	538
Corporate and adjustments	-3.065	-3.065	-6.137	-6.137
Total comparable EBITDA	9.131	8.351	21.029	19.447
Comparable EBIT				
Newspapers	3.628	3.569	10.121	10.006
Audiovisual	2.596	2.596	5.023	5.023
Classified	907	906	2.094	2.092
Gastronomy and Others	611	611	527	527
Corporate and adjustments	-3.172	-3.172	-6.349	-6.349
Total comparable EBIT	4.569	4.510	11.417	11.299

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS					IFRS				
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1Q19 (ex IFRS 16)	1H19	1H18	Var Abs	Var %	1H19 (ex IFRS 16)
Circulation Revenues										
Regionals	23.305	24.103	-798	-3,3%	23.305	46.245	48.605	-2.360	-4,9%	46.245
ABC	9.217	9.294	-77	-0,8%	9.217	18.505	18.909	-404	-2,1%	18.505
Supplements & Magazines	3.074	3.173	-99	-3,1%	3.074	6.097	6.542	-445	-6,8%	6.097
Adjustments intersegment	-2.055	-2.001	-55	-2,7%	-2.055	-4.084	-4.200	115	2,7%	-4.084
Total Circulation Revenues	33.540	34.569	-1.029	-3,0%	33.540	66.762	69.856	-3.095	-4,4%	66.762
Advertising Revenues										
Regionals	22.676	21.617	1.058	4,9%	22.676	48.117	47.763	354	0,7%	48.117
ABC	8.292	6.963	1.329	19,1%	8.292	17.373	15.428	1.945	12,6%	17.373
Supplements & Magazines	1.734	2.009	-275	-13,7%	1.734	4.098	4.752	-653	-13,7%	4.098
Adjustments intersegment	-24	0	-24	n.a.	-24	-24	0	-24	n.a.	-24
Total Advertising Revenues	32.678	30.589	2.089	6,8%	32.678	69.564	67.942	1.622	2,4%	69.564
Other Revenues										
Regionals	8.263	8.533	-270	-3,2%	8.263	16.827	16.920	-93	-0,5%	16.827
ABC	4.496	4.445	51	1,2%	4.496	9.689	9.720	-31	-0,3%	9.689
Supplements & Magazines	825	299	526	n.r.	825	1.417	785	633	80,6%	1.417
Adjustments intersegment	-1.559	-2.144	585	27,3%	-1.559	-3.653	-4.405	752	17,1%	-3.653
Total Other Revenues	12.026	11.133	893	8,0%	12.026	24.280	23.019	1.261	5,5%	24.280
Total Revenues										
Regionals	54.244	54.254	-10	-0,0%	54.244	111.189	113.288	-2.099	-1,9%	111.189
ABC	22.005	20.701	1.304	6,3%	22.005	45.566	44.056	1.510	3,4%	45.566
Supplements & Magazines	5.633	5.481	152	2,8%	5.633	11.612	12.078	-466	-3,9%	11.612
Adjustments intersegment	-3.638	-4.145	507	12,2%	-3.638	-7.762	-8.605	843	9,8%	-7.762
Total Revenues	78.244	76.291	1.953	2,6%	78.244	160.605	160.818	-212	-0,1%	160.605
EBITDA										
Regionals	3.192	3.617	-425	-11,8%	3.005	11.560	13.876	-2.316	-16,7%	11.160
ABC	-688	-2.338	1.650	70,6%	-1.265	1.752	-536	2.288	n.r.	602
Supplements & Magazines	-174	-646	472	73,1%	-174	-307	-661	354	53,6%	-307
Total EBITDA	2.330	633	1.697	n.r.	1.565	13.006	12.679	327	2,6%	11.455
EBITDA Margin										
Regionals	5,9%	6,7%	-78,2%		5,5%	10,4%	12,2%	-185,1%		10,0%
ABC	-3,1%	-11,3%	816,8%		-5,8%	3,8%	-1,2%	506,2%		1,3%
Supplements & Magazines	-3,1%	-11,8%	869,6%		-3,1%	-2,6%	-5,5%	283,1%		-2,6%
Total EBITDA Margin	3,0%	0,8%	214,8%		2,0%	8,1%	7,9%	21,4%		7,1%
EBIT										
Regionals	1.050	1.541	-491	-31,8%	1.032	7.242	11.076	-3.834	-34,6%	7.204
ABC	-2.628	-3.585	957	26,7%	-2.668	-2.149	-3.130	981	31,3%	-2.226
Supplements & Magazines	-242	-756	514	68,0%	-242	-449	-874	424	48,6%	-449
Total EBIT	-1.819	-2.799	980	35,0%	-1.878	4.644	7.073	-2.429	-34,3%	4.528
EBIT Margin										
Regionals	1,9%	2,8%	-90,4%		1,9%	6,5%	9,8%	-326,3%		6,5%
ABC	-11,9%	-17,3%	537,4%		-12,1%	-4,7%	-7,1%	238,8%		-4,9%
Supplements & Magazines	-4,3%	-13,8%	949,5%		-4,3%	-3,9%	-7,2%	336,4%		-3,9%
Total EBIT Margin	-2,3%	-3,7%	134,4%		-2,4%	2,9%	4,4%	-150,7%		2,8%
Comparable EBITDA										
Regionals	7.032	6.809	223	3,3%	6.845	15.573	17.111	-1.538	-9,0%	15.173
ABC	956	-460	1.415	n.r.	379	3.048	1.423	1.625	n.r.	1.897
Supplements & Magazines	-168	-576	408	70,9%	-168	-97	-559	462	82,6%	-97
Total comparable EBITDA	7.820	5.774	2.046	35,4%	7.055	18.524	17.976	548	3,1%	16.973
Comparable EBIT										
Regionals	4.847	4.739	108	2,3%	4.829	11.216	12.980	-1.764	-13,6%	11.177
ABC	-984	-1.706	722	42,3%	-1.024	-854	-1.171	317	27,1%	-931
Supplements & Magazines	-236	-686	450	65,6%	-236	-240	-771	531	68,8%	-240
Total comparable EBIT	3.628	2.347	1.280	54,5%	3.569	10.121	11.038	-916	-8,3%	10.006

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %
Advertising Revenues								
DTT	798	892	-94	-10,5%	1.537	1.657	-120	-7,3%
Radio	11	12	-1	-7,9%	24	24	-0	-1,6%
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	-0	0	-0	n.a.	-0	0	-0	n.r.
Adjustments intersegment	810	904	-95	-10,5%	1.560	1.681	-121	-7,2%
Other Revenues								
DTT	6.003	6.003	0	0,0%	12.121	13.330	-1.209	-9,1%
Radio	745	817	-72	-8,8%	1.662	1.652	10	0,6%
Content	744	956	-211	-22,1%	1.358	1.866	-508	-27,2%
Adjustments intersegment	-50	-58	8	14,3%	-113	-116	3	2,9%
Total Other Revenues	7.443	7.718	-275	-3,6%	15.028	16.733	-1.705	-10,2%
Total Revenues								
DTT	6.801	6.895	-94	-1,4%	13.658	14.987	-1.330	-8,9%
Radio	757	830	-73	-8,8%	1.685	1.676	9	0,6%
Content	744	956	-211	-22,1%	1.358	1.866	-508	-27,2%
Adjustments intersegment	-50	-58	8	14,3%	-113	-116	3	2,9%
Total Revenues	8.253	8.622	-370	-4,3%	16.588	18.414	-1.825	-9,9%
EBITDA								
DTT	1.502	1.613	-111	-6,9%	2.901	3.138	-237	-7,6%
Radio	629	629	0	0,0%	1.278	1.287	-9	-0,7%
Content	588	702	-114	-16,2%	1.073	1.470	-398	-27,1%
Total EBITDA	2.719	2.943	-225	-7,6%	5.251	5.895	-644	-10,9%
EBITDA Margin								
DTT	22,1%	23,4%	-1,3 p.p.		21,2%	20,9%	0,3 p.p.	
Radio	83,1%	75,8%	7,4 p.p.		75,8%	76,8%	-1,0 p.p.	
Content	79,0%	73,4%	5,6 p.p.		79,0%	78,8%	0,2 p.p.	
Total EBITDA Margin	32,9%	34,1%	-1,2 p.p.		31,7%	32,0%	-0,4 p.p.	
EBIT								
DTT	1.467	1.554	-87	-5,6%	2.833	3.191	-358	-11,2%
Radio	626	625	1	0,2%	1.272	1.278	-7	-0,5%
Content	503	521	-17	-3,3%	918	1.197	-279	-23,3%
Total EBIT	2.596	2.699	-103	-3,8%	5.023	5.666	-643	-11,4%
EBIT Margin								
DTT	21,6%	22,5%	-1,0 p.p.		20,7%	21,3%	-0,5 p.p.	
Radio	82,8%	75,3%	7,5 p.p.		75,5%	76,3%	-0,8 p.p.	
Content	67,6%	54,5%	13,1 p.p.		67,6%	64,1%	3,5 p.p.	
Total EBIT Margin	31,5%	31,3%	0,2 p.p.		30,3%	30,8%	-0,5 p.p.	
Comparable EBITDA								
DTT	1.502	1.613	-111	-6,9%	2.901	3.138	-237	-7,6%
Radio	629	629	0	0,0%	1.278	1.287	-9	-0,7%
Content	588	727	-139	-19,2%	1.073	1.496	-424	-28,3%
Total comparable EBITDA	2.719	2.969	-250	-8,4%	5.251	5.921	-670	-11,3%
Comparable EBIT								
DTT	1.467	1.554	-87	-5,6%	2.833	3.022	-189	-6,2%
Radio	626	625	1	0,2%	1.272	1.278	-7	-0,5%
Content	503	546	-43	-7,9%	918	1.223	-305	-24,9%
Total comparable EBIT	2.596	2.725	-129	-4,7%	5.023	5.523	-500	-9,1%

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS					IFRS				
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	(ex IFRS 16)	1H19	1H18	Var Abs	Var %	1H19 (ex IFRS 16)
Circulation Revenues										
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0
Advertising Revenues										
Classified	6.385	4.386	1.999	45,6%	6.385	13.233	9.200	4.032	43,8%	13.233
Total Advertising Revenues	6.385	4.386	1.999	45,6%	6.385	13.233	9.200	4.032	43,8%	13.233
Other Revenues										
Classified	328	358	-29	-8,2%	328	692	726	-34	-4,7%	692
Total Other Revenues	328	358	-29	-8,2%	328	692	726	-34	-4,7%	692
Total Revenues										
Classified	6.714	4.744	1.970	41,5%	6.714	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924
Total Revenues	6.714	4.744	1.970	41,5%	6.714	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924
EBITDA										
Classified	551	474	77	16,2%	535	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300
Total EBITDA	551	474	77	16,2%	535	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300
EBITDA Margin										
Classified	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.		8,0%	16,7%	13,2%	3,6 p.p.		16,5%
Total EBITDA Margin	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.		8,0%	16,7%	13,2%	3,6 p.p.		16,5%
EBIT										
Classified	416	358	58	16,3%	415	1.572	1.076	497	46,2%	1.570
Total EBIT	416	358	58	16,3%	415	1.572	1.076	497	46,2%	1.570
EBIT Margin										
Classified	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.		6,2%	11,3%	10,8%	0,5 p.p.		11,3%
Total EBIT Margin	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.		6,2%	11,3%	10,8%	0,5 p.p.		11,3%
Comparable EBITDA										
Classified	1.041	479	562	n.r.	1.026	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822
Total comparable EBITDA	1.041	479	562	n.r.	1.026	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822
Comparable EBIT										
Classified	907	363	543	n.r.	906	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092
Total comparable EBIT	907	363	543	n.r.	906	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092

GASTRONOMY & OTHERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %
Circulation Revenues								
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	-18,0%	0	0	0	-18,3%
Advertising Revenues								
Gastronomy	0	0	0	n.a.	112	21	92	447,0%
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Advertising Revenues	0	0	0	-18,0%	112	21	92	-18,3%
Other Revenues								
Gastronomy	2.780	2.635	145	5,5%	4.286	2.875	1.412	49,1%
Others	76	1	75	n.r.	317	92	225	245,0%
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Other Revenues	2.856	2.636	219	-18,0%	4.603	2.967	1.637	-18,3%
Total Revenues								
Gastronomy	2.780	2.635	145	5,5%	4.399	2.895	1.503	51,9%
Others	76	1	75	n.r.	317	92	225	n.r.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Revenues	2.856	2.636	219	8,3%	4.716	2.987	1.728	57,9%
EBITDA								
Gastronomy	744	870	-125	-14,4%	749	848	-99	-11,6%
Others	-129	-119	-11	-9,0%	-220	-190	-30	-15,8%
Total EBITDA	615	751	-136	-18,1%	529	658	-129	-19,6%
EBITDA Margin								
Gastronomy	26,8%	33,0%	-623,2%		17,0%	29,3%	-1.225,7%	
Others	-170,3%	n.r.	n.r.		-69,5%	-206,9%	13.745,2%	
Total EBITDA Margin	21,5%	28,5%	-7,0 p.p.		11,2%	22,0%	-10,8 p.p.	
EBIT								
Gastronomy	741	870	-129	-14,8%	742	848	-106	-12,5%
Others	-131	-119	-12	-9,8%	-224	-192	-32	-16,5%
Total EBIT	610	751	-141	-18,7%	518	656	-137	-21,0%
EBIT Margin								
Gastronomy	26,6%	33,0%	-623,2%		17,0%	29,3%	-1.225,7%	
Others	-172,3%	n.r.	n.r.		-69,5%	-206,9%	13.745,2%	
Total EBIT Margin	21,4%	28,5%			11,0%	22,0%		
Comparable EBITDA								
Gastronomy	745	870	-125	-14,3%	758	849	-90	-10,6%
Others	-129	-119	-11	-9,0%	-220	-190	-30	-15,8%
Total comparable EBITDA	616	752	-136	-18,0%	538	658	-120	-18,3%
Comparable EBIT								
Gastronomy	742	870	-128	-14,7%	751	848	-97	-11,5%
Others	-131	-119	-12	-9,8%	-224	-192	-32	-16,5%
Total comparable EBIT	611	751	-140	-18,6%	527	656	-129	-19,7%