

vocento

## 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 2020 junto con el  
Informe de Revisión Limitada



# vocento

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance consolidado resumido al 30 de junio de 2020 (Expresado en Miles de euros)

ACTIVO	Nota	Miles de euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de euros	
		30.06.20	31.12.19 (*)			30.06.20	31.12.19 (*)
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		<b>362.909</b>	<b>357.158</b>	<b>PATRIMONIO:</b>	<b>9</b>	<b>269.635</b>	<b>282.073</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>152.237</b>	<b>155.989</b>	Atribuible a los propietarios de la Sociedad Dominante		<b>202.129</b>	<b>214.319</b>
Fondo de comercio	4.a	100.080	109.790	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	4.b	52.157	46.199	Reservas		199.520	194.565
<b>Inmovilizado material</b>	<b>5</b>	<b>102.320</b>	<b>105.358</b>	Acciones propias en cartera		(11.209)	(11.492)
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	6	21.050	7.049	Resultado atribuido a los propietarios de la sociedad dominante		(11.176)	6.252
Inversiones Inmobiliarias	5	5.962	6.024	Participaciones no dominantes		<b>67.506</b>	<b>67.754</b>
Participaciones valoradas por el método de participación	2.d	20.491	20.249				
<b>Activos financieros</b>		<b>3.655</b>	<b>3.870</b>	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		<b>80.438</b>	<b>62.644</b>
Cartera de valores no corrientes		2.642	2.942	Provisiones	10	1.262	1.236
Otras inversiones financieras no corrientes		1.013	928	Acreedores por arrendamiento largo plazo	6	19.088	4.783
Otras cuentas a cobrar no corrientes		2.493	2.303	Subvenciones		62	-
Activos por Impuestos diferidos	15	54.701	56.316	Deuda financiera con entidades de crédito	12	29.254	23.300
				Otras cuentas a pagar no corrientes	14	13.491	16.474
				Pasivos por Impuestos diferidos	15	17.281	16.851
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		<b>122.405</b>	<b>128.567</b>	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		<b>135.241</b>	<b>141.008</b>
Existencias	7	15.862	17.262	Deuda financiera con entidades de crédito y otras deudas corrientes	12	40.360	40.301
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	74.437	86.494	Acreedores por arrendamiento corto plazo	6	2.810	3.195
Administraciones Públicas		3.358	3.710	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11	81.188	83.781
Activos por impuesto corriente		1.951	1.231	Administraciones Públicas		10.883	13.731
Otros créditos con Administraciones Públicas	16	1.407	2.479	Pasivos por impuesto corriente		2.630	1.250
Créditos a corto plazo		2.020	3.211	Otras deudas con Administraciones Públicas	16	8.253	12.481
Efectivo y otros medios equivalentes		23.404	17.696				
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>5</b>	<b>3.324</b>	<b>194</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>485.314</b>	<b>485.725</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>485.314</b>	<b>485.725</b>

(\*) El balance consolidado resumido correspondiente al 31 de diciembre de 2019 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2020.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de resultados consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (Expresado en Miles de euros)

	Nota	Miles de euros	
		Semestre 2020	Semestre 2019(*)
Importe neto de la cifra de negocios	18	163.427	193.550
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		-	7
Otros ingresos		269	283
		<b>163.696</b>	<b>193.840</b>
Aprovisionamientos		(13.232)	(15.780)
Variación de provisiones de tráfico y otras	8	(1.043)	(983)
Gastos de personal	19	(72.470)	(79.360)
Servicios exteriores		(70.377)	(83.327)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4 y 5	56	(30)
Amortizaciones y depreciaciones	4, 5 y 6	(9.771)	(9.612)
Deterioro del Fondo de Comercio	2.c y 4	(4.007)	(750)
Resultado de sociedades por el método de participación		346	139
Ingresos financieros		118	295
Gastos financieros	6, 12, 13 y 14	(1.414)	(1.565)
Otros deterioros de instrumentos financieros		(30)	(1)
Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros no corrientes		(218)	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(8.346)</b>	<b>2.866</b>
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	15	(759)	(1.188)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>(9.105)</b>	<b>1.678</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		2.071	2.697
<b>Resultado atribuido a los propietarios de la sociedad dominante</b>		<b>(11.176)</b>	<b>(1.019)</b>
<b>RESULTADO POR ACCIÓN EN EUROS</b>	<b>20</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,008)</b>

(\*) El estado de resultados consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2020.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado del resultado global consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros	
	Semestre 2020	Semestre 2019(*)
Resultado neto del ejercicio	(9.105)	1.678
Otro resultado global		
Partidas que no se reclasificarán a resultados	-	-
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados	76	155
Cobertura de flujos de efectivo	100	207
Efecto fiscal sobre estas partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	(24)	(52)
<b>Otro resultado global del semestre</b>	<b>76</b>	<b>155</b>
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL SEMESTRE</b>	<b>(9.029)</b>	<b>1.833</b>
Resultado global del ejercicio atribuible a las participaciones no dominantes	2.071	2.697
Otro resultado global atribuible a las participaciones no dominantes		
Resultado global del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(11.100)	(864)

(\*) El estado del resultado global consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2020.

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (\*)  
(Expresado en Miles de euros)

	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 período	Participaciones no dominantes	TOTAL
<b>Saldo final ejercicio 2018</b>	<b>24.984</b>	<b>4.999</b>	<b>278.299</b>	<b>(502)</b>	<b>(94.639)</b>	<b>(12.054)</b>	<b>10.882</b>	<b>68.483</b>	<b>280.442</b>
Aplicación del resultado anterior	-	-	9.061	-	1.800	-	(10.862)	-	-
Dividendo sociedad dominante	-	-	(4.000)	-	-	-	-	-	(4.000)
Dividendos a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	(6.124)	(6.124)
Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	6.252	6.355	12.607
Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	283	-	-	-	-	283
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>283</b>	-	-	<b>6.252</b>	<b>6.355</b>	<b>12.890</b>
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(893)	-	-	562	-	-	(333)
Otros (nota 2.f)	-	-	-	-	157	-	-	(880)	(803)
<b>Saldo final ejercicio 2019</b>	<b>24.984</b>	<b>4.999</b>	<b>282.467</b>	<b>(219)</b>	<b>(92.662)</b>	<b>(11.492)</b>	<b>6.252</b>	<b>67.754</b>	<b>282.072</b>
Aplicación del resultado anterior	-	-	7.496	-	(1.243)	-	(6.252)	-	-
Dividendo sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	(2.319)	(2.319)
Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(11.176)	2.071	(9.105)
Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	76	-	-	-	-	76
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>76</b>	-	-	<b>(11.176)</b>	<b>2.071</b>	<b>(9.029)</b>
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(700)	-	-	283	-	-	(417)
Otros	-	-	-	-	(672)	-	-	-	(672)
<b>Saldo final ejercicio 2020</b>	<b>24.984</b>	<b>4.999</b>	<b>289.263</b>	<b>(143)</b>	<b>(94.599)</b>	<b>(11.209)</b>	<b>(11.176)</b>	<b>67.506</b>	<b>289.835</b>

(\*) El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2020.



Estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (\*) (Expresado en Miles de euros)

	Miles de Euros		
	Notas	Semestre 2020	Semestre 2019 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		(11.176)	(1.019)
Resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		2.071	2.697
Ajustes por			
Amortizaciones y depreciaciones	4 y 5	9.771	9.612
Deterioro del fondo de comercio	2.c y 4	4.007	750
Variación provisiones	8	1.043	897
Variación de provisión de riesgos y gastos		21	-
Resultado de sociedades por el método de participación		(346)	(139)
Gastos financieros		1.414	1.565
Ingresos financieros		(118)	(295)
Impuesto sobre las ganancias	13	759	1.188
Otros ajustes resultado		(30)	-
Resultado por enajenación de inmovilizado	4 y 5	(56)	30
Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros no corrientes		278	-
<b>Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:</b>			
		7.638	15.286
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6 y 14	11.375	4.423
(Incremento)/Disminución de existencias	5	1.400	(2.880)
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	9 y 14	(6.589)	4.888
Impuestos sobre las ganancias pagados		(1.617)	(2.334)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>		<b>12.207</b>	<b>19.383</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de inmovilizados intangibles	3	(2.351)	(3.327)
Adquisición de inmovilizados materiales	4	(4.352)	(1.608)
Adquisición de filiales y empresas asociadas		(1.239)	(3.705)
Préstamos con partes vinculadas		956	(100)
Incremento/(Disminución) en proveedores de inmovilizados materiales e intangibles y por adquisición empresas asociadas	9	(370)	(759)
Cobros por enajenación de inmovilizados materiales e intangibles		58	123
Cobros por enajenación de activos financieros		63	-
Efectos entradas y salidas perímetro		-	2.200
Intereses cobrados		35	43
Dividendos cobrados		248	667
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(6.952)</b>	<b>(6.466)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Intereses pagados		(1.102)	(1.284)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	10	(16.849)	(10.765)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	10	16.999	(3.562)
Dividendos pagados		(2.318)	(7.724)
Pagos por arrendamiento		(1.559)	(2.446)
Emisión (devolución) de pagarés		5.700	10.000
Entradas (salidas) de efectivo por adquisición de acciones propias	7	(418)	17
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>453</b>	<b>(15.764)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)</b>		<b>5.708</b>	<b>(5.047)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>		<b>17.696</b>	<b>20.559</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>23.404</b>	<b>17.712</b>

(\*) El estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la información financiera intermedia al 30 de junio de 2020.

#### **1. Actividad de las sociedades**

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

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

El domicilio de la sociedad se ubica 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 2019 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 2019 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 28 de julio de 2020, 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 incluye 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 2019. 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 2019 que fueron formuladas con fecha 27 de febrero de 2020 y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2020.

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

##### **NIC 1 (Modificación) y NIC 8 (Modificación) "Definición de materialidad (o importancia relativa)":**

Estas modificaciones aclaran la definición de "material", introduciendo además de las partidas omitidas o inexactas que puedan influir en las decisiones de los usuarios, el concepto de información "oscura". Con tales modificaciones se logra que las NIIF sean más coherentes, pero no se espera que tengan un impacto significativo en la preparación de los estados financieros.

Aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, si bien se permite su aplicación anticipada.

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

##### **NIIF 9 (Modificación), NIIF 7 (Modificación) y NIC 39 (Modificación) "Reforma de los tipos de interés de referencia":**

Estas modificaciones proporcionan ciertas exenciones en relación con la reforma del tipo de interés de referencia (IBOR). Las exenciones están relacionadas con la contabilidad de cobertura y tienen el efecto de que la reforma del IBOR generalmente no debe causar el cese de la contabilidad de cobertura. Sin embargo, cualquier ineficacia de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados.

Las modificaciones aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, si bien se permite su aplicación anticipada.

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

##### **NIIF 3 (Modificación) "Definición de un negocio":**

Estas modificaciones ayudarán a determinar si se trata de una adquisición de un negocio o de un grupo de activos. La definición modificada pone énfasis en que el producto de un negocio es proporcionar bienes y servicios a los clientes, mientras que la definición anterior se centraba en proporcionar rentabilidad en forma de dividendos, menores costes u otros beneficios económicos a los inversores y otros. Además de modificar la redacción de la definición, se ha proporcionado una guía adicional. Para que se considere un negocio, una adquisición tendría que incluir un insumo y un proceso que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de crear productos. La nueva guía proporciona un marco para evaluar cuándo ambos elementos están presentes (incluso para las empresas en etapa temprana que no han generado productos). Para ser un negocio sin resultados, ahora será necesario contar con mano de obra organizada.

Estas modificaciones aplicarán a las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del comienzo del primer ejercicio anual sobre el que se informe que se inicie a partir del 1 de enero de 2020 y a las adquisiciones de activos que ocurran a partir del inicio de ese ejercicio. Se permite la aplicación anticipada.

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

### **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**

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos"
- NIIF 17 "Contratos de seguros"
- NIC 1 (Modificación) "Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes"
- NIC 16 (Modificación) "Inmovilizado material – Ingresos obtenidos antes del uso previsto"
- NIC 37 (Modificación) "Contratos onerosos - Coste de cumplir un contrato"
- NIIF 3 (Modificación) "Referencia al Marco Conceptual"
- NIIF 16 (Modificación) "Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19".

**Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2018 – 2020:** Las modificaciones afectan a NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41 y aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2022. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF": La NIIF 1 permite una exención si una dependiente adopta las NIIF en una fecha posterior a su matriz. Esta modificación permite que las entidades que hayan tomado esta exención también midan las diferencias de conversión acumuladas utilizando los importes contabilizados por la matriz, en función de la fecha de transición de esta última a las NIIF.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros": La modificación aborda qué costes deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. Los costes u honorarios podrían pagarse a terceros o al prestamista. Según la modificación, los costes u honorarios pagados a terceros no se incluirán en la prueba del 10%.
- NIIF 16 "Arrendamientos": Se ha modificado el Ejemplo ilustrativo 13 que acompaña a la NIIF 16 para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador en relación con las mejoras de arrendamiento, así eliminando cualquier posible confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.
- NIC 41 "Agricultura": Esta modificación elimina el requisito de excluir los flujos de efectivo para impuestos al medir el valor razonable según la NIC 41.

### **b) Cambios en políticas contables**

Desde el 1 de enero de 2020 no se ha producido ningún cambio relevante respecto a los principios contables aplicados en el ejercicio anterior.

### **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 2019, 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.

Durante el ejercicio 2020, tal y como se detalla en la Nota 3, la situación generada por la Covid 19 ha llevado a realizar cálculos adicionales a los que se harían en una situación normal respecto a los indicios de deterioro, estimándose tres escenarios de impacto de Covid 19 respecto a las proyecciones de cada uno de los negocios y ponderándose la probabilidad de cada escenario.

En relación a los fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2020, tras considerar que pudieran existir indicios de deterioro de los mismos, el Grupo ha realizado una evaluación adicional a la efectuada al 31 de diciembre de 2019, y ha registrado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 un deterioro del fondo de comercio por importe de 3.007 miles de euros en Federico Doménech (Nota 4.a), adicional al 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 1.000 miles de euros (Nota 4.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 2020 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 15).

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2020 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 2020 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2019.

- Activos y pasivos contingentes

En el último apartado de la Nota correspondiente de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se facilitaba información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha.

La situación sobre pasivos contingentes al 30 de junio de 2020 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 sentencias de la Audiencia Nacional y por tanto 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 propiciar la recuperación de la cuota incoada en los casos en que ésta existe.

Con fecha 15 de julio de 2020 se ha recibido una comunicación de la Agencia Tributaria de inicio de actuaciones de comprobación e investigación sobre el grupo fiscal encabezado por Comerresa Prensa, S.L.U por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2015 a 2018 y sobre el Impuesto sobre el valor añadido, retenciones a la cuenta de no residentes y retenciones a cuenta por rendimientos del trabajo y profesionales para el periodo de abril 2016 a diciembre 2018.

#### **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 2019.

Las operaciones significativas realizadas por el Grupo en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se describen a continuación:

- Digital Health Ecommerce Services, S.L.

Con fecha junio 2020 se ha vendido el 40% en dicha sociedad por el importe de 1 euro registrando una pérdida de 26 miles de euros.

- Pum Tours Media Spain, S.L. y Pam Shows and event, S.L.

Con fecha junio 2020 se ha vendido el 16% de dichas sociedades por el importe de 1 euro, registrando una pérdida de 300 miles euros.

**e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

**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 2020.

**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.

### **3. Situación creada por la crisis sanitaria**

#### **3.1 Impacto en el negocio y situación financiera**

Desde la declaración del primer estado de alarma por el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19, se han venido produciendo una serie de efectos – en áreas muy diversas - que han impactado en el negocio y situación financiera de Vocento, los principales de los cuales se describen a continuación.

En primer lugar, las medidas de confinamiento impuestas han significado que aproximadamente un 80% de la plantilla – toda menos personal en imprentas, redacción y posiciones clave - pasó a una situación de teletrabajo. A finales de junio, esta situación se mantiene, y se espera que continúe de manera similar hasta principios de septiembre. De una plantilla total de 2.770 empleados a finales de junio, ha habido 56 bajas médicas por la Covid-19, permaneciendo 3 empleados de baja a esa fecha.

En cuanto a las diversas líneas de ingresos, la red de distribución ha sufrido por la emergencia sanitaria el cierre temporal de numerosos puntos de venta, sobre todo en la zona Centro y Sur en los meses de abril y mayo, así como una reducción de las ventas de periódicos y revistas, lo que ha llevado a una mayor caída en la difusión y en la venta de ejemplares en estas áreas. En la zona Norte la venta de ejemplares se ha mantenido relativamente en estos meses. En conjunto, las ventas de ejemplares de Vocento en 2T (Segundo trimestre) 2020 se han resentido en un -16,3% frente a 2019 (-7,6% en 1T 2020), en gran parte por la Covid – 19.

La situación de confinamiento tuvo en cambio un efecto positivo en las suscripciones digitales On+ de nuestros periódicos regionales, pasando el número de suscriptores de 39.547 en diciembre 2019 a 53.229 a finales de junio (+40%). También se beneficiaron de un alto crecimiento la plataforma Kioskoy+, por motivos similares, y todas las versiones digitales de nuestros periódicos. Los usuarios únicos de todos los medios de Vocento pasaron de 27,4 millones en diciembre 2019 a 30,1 millones en junio 2020 (+10%).

En cuanto al mercado publicitario, ha sufrido un fuerte retraimiento tanto en papel como digital, llevando a caídas generalizadas en los ingresos publicitarios de Vocento, especialmente en los meses de abril y mayo (-34,2% en publicidad en papel 2T con respecto al 2019, y del -26,2% en publicidad digital). Ello se ha debido al aplazamiento o suspensión de campañas publicitarias por los principales anunciantes, por la situación de incertidumbre creada. Durante el mes de junio, la situación ha empezado a mejorar, especialmente en publicidad digital (-11,9% frente a 2019; -33,0% para publicidad en papel).

La línea de Otros Ingresos también se ha visto afectada por la Covid-19, en la medida que algunos de los eventos agendados para 2T se han pospuesto a 3T o 4T (p.e. el congreso de Women Now), y otros se han cancelado, debido a las restricciones a los desplazamientos y reunión impuestas. Los ingresos por eventos propios y de terceros, más otros ingresos no publicitarios, en 1S (Primer semestre) de Prensa Regional, Suplementos y Revistas, Gastronomía y Agencias fueron de unos 8,1 millones de euros, con una caída de 9,7 millones de euros frente a Presupuesto 20. Un 21% y 14% de dicha caída corresponde a ingresos que se han reprogramado para 2S 2020 y 2021, respectivamente.

Un efecto indirecto de la pandemia ha sido los problemas causados en el mercado de pagarés. En el caso de Vocento, de los saldos que vencían en el mes de abril (12,3 millones de euros), solo una pequeña parte pudo ser renovada, teniendo que usarse la caja disponible para el resto. Durante los meses de mayo y junio, el mercado ha reabierto, pudiendo ser renovados ya todos los saldos que vencían e incluso ampliar el saldo vivo.

En los meses de Abril y Mayo de 2020, con el objetivo de reforzar la liquidez del Grupo, Vocento, S.A. y algunas de sus filiales suscribieron varios préstamos ICO por importe total de 11.150 miles de euros. El vencimiento de dichos préstamos oscila entre el año y los 5 años.

A 30 de junio de 2020, Vocento contaba con una Deuda Financiera Bruta de 93.391 miles de euros, que incluía una Financiación Sindicada por un total de 23.623 miles de euros y un saldo de pagarés emitidos en el Mercado MARF de 35.900 miles de euros. La Deuda Financiera Neta es de 67.516 miles de euros. La situación de liquidez incluía efectivo y otros medios equivalentes por 23.404 miles de euros y líneas de crédito sin utilizar por 45.493 miles de euros.

### 3.2 Medidas tomadas por la sociedad

Tras la declaración de estado de alarma, el Grupo Vocento pasó inmediatamente a tomar diversas medidas, encaminadas a mitigar los impactos negativos anteriores. Las principales se describen a continuación

#### Medidas para garantizar la salud de los empleados y cumplir con la normativa

- Teletrabajo y planes de contingencia: Gran parte de la plantilla, excluyendo la estrictamente necesaria con motivos de producción (p.e. imprentas, posiciones clave, ...) pasó a teletrabajar. A finales de junio sigue teletrabajando aproximadamente un 80% de la plantilla. Esto implicó, entre otras medidas, la compra de más de 200 ordenadores portátiles nuevos, la habilitación de unas 1.500 conexiones de escritorio virtual (VDI) y unas 300 conexiones de red privada (VPN).

## 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 2020 (Expresada en miles de euros)

Se prevé que la situación de teletrabajo continúe al menos hasta principios de septiembre, salvo para aquellos puestos que obligatoriamente necesitan la presencia (Impresión, distribución) y para algunas posiciones clave. También se habilitaron desde el primer momento espacios seguros en otros inmuebles para los equipos de redacción y sistemas.

- Actos en remoto: Los principales actos han pasado a celebrarse en remoto para minimizar los riesgos de contagio y ajustarse a las restricciones de desplazamiento. La Junta General de Accionistas 2020 se celebró en Bilbao de forma virtual el 9 de junio de 2020, con la mínima asistencia física necesaria.

### Medidas de análisis

- Simulación: En los meses de marzo y abril se preparó un caso de simulación (el Caso Base) para evaluar los impactos en las magnitudes financieras de la sociedad, y que ha sido discutido en el Comité de Dirección y con el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. En el Caso Base se asumían caídas muy relevantes en los meses de marzo a junio en ingresos publicitarios, aplazamiento o cancelación total de eventos de periódicos, gastronomía, agencias e impresión de terceros, entre otros, y se hacían otras hipótesis en cuanto a la evolución de los costes variables y fijos, de la generación de caja y de la deuda de la Sociedad. Los resultados a mayo y junio han sido mucho mejores que los estimados en el Caso Base.

<b>EBITDA a junio 2020 (miles de euros)</b>	
Caso Base	(4.041)
Real a junio 2020	6.574
Real a junio 2019	14.391

Si bien de dicha simulación se deducía una caída relevante en ingresos, resultados y generación de caja, con el consiguiente incremento de la deuda estimada a fin de año, no se ponía en ningún momento en duda la capacidad de la sociedad para seguir operando normalmente.

### Medidas de ingresos y de costes

- Nuevos modelos de negocio: Los diversos negocios han ido adaptándose a las nuevas circunstancias. Así, por ejemplo, la celebración de nuevos congresos virtuales, como Gastronomía Live (con más de 6.000 usuarios únicos participantes registrados).
- Evolución del margen de venta de ejemplares similar al ejercicio 2019: Se han implantado múltiples medidas encaminadas a mitigar el impacto de la mayor caída en ventas de ejemplares mencionada en la rentabilidad del negocio de venta de ejemplares en papel. Estas incluyen ayudas a los puntos de venta para su sostenimiento o reapertura, y alternativamente, acuerdos con nuevos puntos de venta (p.e. grandes superficies), reducciones en paginación y en costes de todo tipo entre otros. Con todo, el margen por venta de ejemplares en 1S 20 ha caído en -858 miles de euros, lo que supone un comportamiento similar al del mismo periodo del 2019 (-898 miles de euros).
- Expedientes de Reducción Temporal de Empleo: Vocento reaccionó muy rápidamente, y ha implantado dos ERTES para mitigar los impactos de la Covid-19 en las distintas sociedades del grupo. El primero afectó a 1.057 personas, quedando excluidas solo las personas necesarias para la producción de los periódicos (redacciones, plantas de impresión, personal de Sistemas necesario) y supuso la reducción salarial y de la jornada laboral de un 40% por dos meses (los meses de abril y mayo, aproximadamente). El segundo afectó a 2.306 personas, afectando prácticamente a toda la plantilla y a colaboradores, y supuso la reducción salarial y de la jornada laboral de un 25% por dos meses (los meses de junio y julio, aproximadamente). Salvo en alguna sociedad menor del grupo, los ERTES han sido por causas productivas y económicas. Los ahorros totales conseguidos por ambos ERTES son de aproximadamente 6,5 millones de euros.
- Mejoras en contratos con proveedores: Se han revisado los principales contratos de proveedores, rebajando los costes para el 2020. Esto incluye entre otros, alquileres, sistemas, y asesoramientos.

Las medidas adoptadas han permitido a la sociedad conseguir un EBITDA de 6.574 miles de euros en el primer semestre 2020, mejorando en 10.615 miles de euros al estimado en el Caso Base.

#### Medidas para preservar caja y asegurar la liquidez

- Rebaja de inversiones y aplazamiento de operaciones: También se está ejecutando un plan para rebajar el importe ordinario anual desembolsado en 2020 por dichas inversiones. Por otra parte, se ha aplazado el proceso de due diligence y cierre de una operación de adquisición que estaba siendo evaluada.
- Financiación adicional ICO para preservar liquidez: Vocento partía de una situación de liquidez a 30 de marzo de 2020 con efectivo y otros medios equivalentes por 38.953 miles de euros, y líneas de crédito sin utilizar por 28.845 miles de euros. Por otra parte, de la simulación se deducía que la empresa en ningún momento sufría problemas de liquidez. Sin embargo, ante las incertidumbres causadas por la evolución del mercado de pagarés y para obtener mayor holgura en las líneas de crédito disponibles, se firmaron préstamos ICO por un total de 11,15 millones de euros con varias entidades, con vencimientos de entre 1 y 5 años, y costes anuales de 1,5% a 2,51%. Asimismo, se han realizado trámites para poder emitir pagarés con garantía ICO en el marco del programa de pagarés existente en el MARF (Mercado Alternativo de Renta Fija), aunque, como se ha comentado, el mercado de pagarés se ha ido reabriendo desde el mes de mayo y se está emitiendo con normalidad desde junio. A junio 2020, Vocento cuenta con caja y efectivo equivalente por 23.404 miles de euros y líneas de crédito sin utilizar por 45.493 miles de euros.
- Cancelación del pago del dividendo 2019 y suspensión del programa de recompra de acciones.

#### Otras medidas

- Provisión por insolvencias: El incremento de las pérdidas crediticias esperadas por los distintos negocios debido al impacto económico de la Covid-19 en los clientes de Vocento ha llevado al Grupo a incrementar la dotación de la provisión por insolvencias en 1S en un 14% hasta 1.043 miles de euros. La provisión por insolvencia existente a junio 2020 es de 24,8 millones de euros.

### **3.3. Riesgos y mitigantes**

Los diversos impactos descritos a su vez derivan en que varios riesgos de la compañía ya detectados y monitorizados se hayan materializado con diversos niveles de severidad, y ante los cuales la sociedad ha reaccionado implantando medidas mitigantes.

- Sensibilidad a la evolución de la difusión y de la publicidad: La caída en los ingresos por venta de ejemplares, publicidad y eventos ha impactado en los resultados y generación de caja de Vocento en los meses de marzo a junio. La implantación de medidas de ahorros de costes ha permitido preservar la rentabilidad de la actividad de venta de periódicos físicos, con una ligera caída del margen de venta de ejemplares frente a 2019, y mejora frente a Presupuesto 2020, según se ha comentado anteriormente.
- Niveles de calidad del producto, incluyendo su distribución: Las restricciones de movimiento y los problemas de la red de distribución – controlada por terceros, menos para la zona Norte cubierta por Beralán – han tenido el efecto comentado previamente en la venta de ejemplares. Entre otros, se han implantado medidas de apoyo a la red de distribución y se han creado nuevos puntos de venta (p.e. grandes superficies), reduciendo el impacto.
- Liquidez / Acceso al mercado financiero: Los problemas causados por la pandemia en el mercado de pagarés dificultaron el acceso al mismo durante el mes de abril, al poderse renovar solo una pequeña parte de 12,3 millones de euros que vencían en ese mes. En los cierres de los meses de marzo a junio, el efectivo y otros medios equivalentes, más líneas de crédito sin usar, no fue nunca inferior a 52.996 miles de euros. La parte principal de las líneas de crédito es la ligada a la Financiación Sindicada, de vencimiento 21 de julio de 2021. Se han firmado nuevas operaciones de préstamo ICO por 11,15 millones de euros, y se están realizando gestiones para poder emitir pagarés en el MARF con garantía ICO, ampliando el acceso a los mercados y las alternativas de financiación.
- Cumplimiento de covenants financieros: La Financiación Sindicada de Vocento está ligada al cumplimiento de diversos covenants financieros, los cuales, y a pesar de que la Covid-19 ha

conllevado una caída de ingresos, un retraimiento del EBITDA y un incremento de la deuda, se han cumplido holgadamente tanto a 30 de junio como en los meses anteriores, habiéndose mejorado las estimaciones de la simulación Caso Base, donde tampoco se llegaban a incumplir dichos covenants.

- **Riesgo de crédito:** La situación económica está impactando en los clientes de Vocento. Hasta la fecha, no se ha sufrido ninguna situación de impago, aunque clientes concretos han solicitado aplazamientos de pago o planes especiales, por importes no relevantes. El riesgo de crédito se gestiona mediante la evaluación previa de los clientes y seguros de crédito, entre otros, y existen directrices en cuanto a la política de provisiones. A junio 2020, la provisión por insolvencias era de 24.810 miles de euros.

#### 3.4. Revisión impactos en las cuentas semestrales

Teniendo en cuenta que el estado de alarma se terminó el 21 de junio, y que por lo tanto afecta a casi la totalidad del mes de junio, y no teniendo por lo tanto un mes de actividad normalizada, no disponemos en estos momentos de todos los elementos de juicio necesarios para realizar unas nuevas proyecciones detalladas por negocio, trabajo que realizaremos a fin de año de cara a la formulación de las cuentas anuales.

En este contexto se han utilizado como base de todos los cálculos para la comprobación de la recuperabilidad de nuestros activos, principalmente los fondos de comercio, las licencias y marcas, y los créditos fiscales activados, las proyecciones que se realizaron al cierre del ejercicio 2019 y que abarcan el periodo 2020-2024. Conscientes del impacto de la COVID 19 en dichas proyecciones, se han analizado varios escenarios que estiman el impacto esperado en el corto/medio plazo que tendrá en los negocios del grupo la caída de la actividad económica, y el tiempo esperado de recuperación a una situación previa al estado de alarma. El análisis se ha centrado para estos escenarios en los impactos sobre el resultado de explotación, ya que gran parte del impacto en la cifra de ingresos se recupera por vía de ahorro de gastos directos y de otras medidas sobre gastos de estructura.

La metodología utilizada ha sido la de simular tres escenarios, y a cada uno de ellos asignarle una probabilidad. Esto genera un escenario medio ponderado que es el que se utiliza para calcular la recuperabilidad de los activos.

- **Escenario 1:** Fuerte caída en 2020, con cierta mejora en 2021 y recuperación de la situación pre-Covid al 100% a partir 2023. Probabilidad 54%.
- **Escenario 2:** Caídas más suaves que en la versión anterior hasta 2022, pero como máximo se alcanza un 95% de la situación pre-Covid en 2024. Probabilidad 36%.
- **Escenario 3:** Cambios estructurales que agudizan el escenario 2, con un máximo de recuperación del 90% de la situación pre-Covid en 2024. Probabilidad 10%.

También se ha evaluado la necesidad de modificar las tasas de descuento utilizadas, así como el crecimiento a perpetuidad de los negocios. Ambos parámetros se han analizado desde el punto de vista de su evolución en el corto/medio plazo, ya que la situación actual incluye un alto grado de volatilidad. En esta evaluación se ha intentado evitar duplicar el efecto negativo de la actual incertidumbre, que ya se ha incluido en los escenarios ajustando las proyecciones, al incluirlo también en la tasa de retorno y en el crecimiento a perpetuidad.

En base a todo lo anterior las hipótesis consideradas han sido las siguientes:

- Impacto en Resultado explotación (% de caída sobre Proyecciones 20-24)

Caída	2020	2021	2022	2023	2024	Probabilidad
Escenario 1	75%	50%	5%	0%	0%	54%
Escenario 2	45%	30%	15%	10%	5%	36%
Escenario 3	45%	20%	20%	15%	10%	10%

Para el análisis del deterioro de los créditos fiscales, los porcentajes de caída anteriores se han aplicado al beneficio antes de impuestos.

- Tasa de descuento y tasa de crecimiento a perpetuidad

Teniendo en cuenta la evolución de los mercados, se han incrementado las tasas de descuento en un 0,33% (0,25% después de impuestos) para todos los escenarios. Por otra parte, aunque la caída de los ingresos en los próximos años no tendría porqué suponer una caída de los crecimientos a partir de 2024, por prudencia y a efectos de este análisis se ha bajado la tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,0% al 1,5% en todos los escenarios.

**a. Análisis recuperabilidad de fondos de comercio y activos asignados en las compras (licencias, marcas, contratos de clientes e inmuebles).**

El análisis se ha centrado en aquellos Fondos de comercio y activos asignados en las compras más significativos.

- "Federico Domenech, S.A."

De la aplicación de las probabilidades mencionadas a los tres escenarios descritos resulta un deterioro de 3.007 miles de euros. Un ajuste adicional de la tasa de crecimiento a perpetuidad en un 0,5% al 1,0%, implica un deterioro incremental de 2.944 miles de euros. Asimismo, cada bajada de la tasa de descuento en 0,50% o el peor escenario de los contemplados supone un incremento de deterioro máximo de 3.781 miles de euros.

- Restantes fondos de comercio

Se ha realizado el mismo análisis en los restantes fondos de comercio, sin que del mismo resulte la necesidad de aplicar deterioros adicionales.

**b. Análisis recuperabilidad créditos fiscales activados**

Nos hemos centrado en la recuperabilidad de los créditos fiscales activados de los dos grandes grupos fiscales consolidados, el grupo Foral cuya cabecera es Vocento, S.A. y el grupo estatal cuya cabecera es Vocento, S.A. y su representante Comerresa Prensa, S.L.U.

En los últimos años, el grupo fiscal Foral ha generado bases imponibles positivas que ha supuesto el consumo de créditos fiscales, e incluso durante el ejercicio 2020 está generando bases imponibles positivas. En cuanto al grupo fiscal Estatal, se estima que en el ejercicio genere bases imponibles negativas que no serán activadas.

Se ha aplicado para ambos la misma metodología (tres escenarios de caída, con las probabilidades anteriormente mencionadas de 54%, 36% y 10%). El resultado ponderado de los escenarios anteriores indica que no hay necesidad de deterioro en los créditos fiscales activados de ninguno de los dos grupos fiscales.

**c. Análisis dotación provisión por insolvencias**

De acuerdo con el IFRS 9, la dotación por insolvencias está basada en la mejor estimación posible de cuanto no se podrá cobrar de las ventas actuales. A los 15 días de comenzar el estado de alarma, se pidió a todas las sociedades del grupo que estimaran el impacto adicional de la Covid-19 respecto al importe presupuestado, y se están realizando seguimientos diarios de la deuda vencida de clientes.

Como consecuencia de la Covid-19 se han producido problemas puntuales que se entiende no son recurrentes (por ejemplo, suscripciones y/ venta de periódicos a bares y hoteles) y retrasos en otros clientes que no va a suponer impactos en resultados (por ejemplo, centrales de medios que retrasan el pago hasta no cobrar del anunciante, clientes del sector motor que tenían cerrados los concesionarios, y administraciones públicas que han priorizado sus recursos a las emergencias sanitarias). Con todo

esto, ya a partir de marzo se comenzó a incrementar la dotación de insolvencias, lo que ha supuesto hacer una dotación en el 1S 2020 de 1.043 miles de euros (frente a 913 miles de euros a junio 2019; +14%).

#### 4. Inmovilizado intangible

##### 4.a) Fondo de comercio:

A 30 de junio de 2020 el saldo del fondo de comercio asciende a 100.080 miles de euros (109.790 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2020 se han producido los siguientes movimientos:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2019	109.790
<u>Adiciones:</u>	-
<u>Saneamientos:</u>	
Federico Domenech, S.A. (Nota 2.c)	(3.007)
Veralia Distribución de Cine, S.A.U. (Nota 2.c)	(1.000)
<u>Asignaciones:</u>	
Quality Shopping and Travellers, S.L.U.	(237)
Innevento Comunicación en Vivo, S.A.	(160)
Tango Comunicación Estratégica, S.L." y "Melé Estudio y Producción, S.L."	(3.972)
Pro Comunicación integral 97, S.L	(1.334)
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>	<b>100.080</b>

Tal y como se indicó en la nota 2.d de la memoria consolidada correspondiente al ejercicio 2019, durante el ejercicio 2019, se realizaron varias operaciones de compra de participaciones en las que quedó pendiente realizar la asignación del fondo de comercio provisional por un importe de 14.932 miles de euros.

Durante el primer semestre del 2020, el Grupo, a través del análisis realizado por un experto independiente, ha asignado el coste de la combinación de negocios de la siguiente manera:

	Quality	Innevento	Tango/Mele	Pro Comunic	Total
<b>Precio de compra</b>	700	625	10.111	4.618	16.054
Activos netos adquiridos	-	(279)	(298)	(545)	(1.122)
<b>Fondo de comercio al 31.12.2019 (provisional)</b>	<b>700</b>	<b>346</b>	<b>9.813</b>	<b>4.073</b>	<b>14.932</b>
<b>Asignación</b>					
Activos intangibles (Nota 4.b)	316	210	5.296	1.779	7.601
Pasivo por impuesto diferido (Nota 15)	(79)	(50)	(1.324)	(445)	(1.898)
<b>Activos netos identificables</b>	<b>237</b>	<b>160</b>	<b>3.972</b>	<b>1.334</b>	<b>5.703</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>463</b>	<b>186</b>	<b>5.841</b>	<b>2.739</b>	<b>9.229</b>

### 4.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 2020 es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.19	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Variaciones del perímetro (entradas)	Asignación FCC (Nota 4.a)	Saldo al 30.06.20
<b>COSTE:</b>							
Propiedad industrial	38.743	-	(14)	-	-	7.601	46.330
Aplicaciones informáticas	54.700	539	(519)	307	-	-	55.027
Gastos de desarrollo	591	39	-	-	-	-	630
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	153.820	-	-	-	-	-	153.820
Anticipos para inmvilizaciones intangibles en curso	1.289	1.934	-	(307)	-	-	2.916
<b>Total coste</b>	<b>249.143</b>	<b>2.512</b>	<b>(533)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.601</b>	<b>258.723</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>							
Propiedad industrial	(4.779)	(1.019)	14	-	-	-	(5.784)
Aplicaciones informáticas	(44.797)	(3.004)	514	-	-	-	(47.287)
Gastos de desarrollo	(455)	(38)	-	-	-	-	(493)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(134.260)	(89)	-	-	-	-	(134.349)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(184.291)</b>	<b>(4.150)</b>	<b>528</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(187.913)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(18.653)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.653)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>46.199</b>	<b>(1.638)</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.601</b>	<b>52.157</b>

El importe de asignación del Fondo de comercio se corresponde en 7.601 miles de euros con la asignación final del precio de compra de Tango Comunicación Estratégica, S.L., Melé Estudio Y Producción, S.L., Pro Comunicación Integral 97, S.L.U., Innevento Slae S.L.U, Quality Shopping & Travellers, S.L.U, el cual se encontraba pendiente de asignación al 31 de diciembre de 2019 (ver Nota 2.d de la memoria consolidada correspondiente al ejercicio 2019). Dichos activos asignados se han comenzado a amortizar con efecto 1 de enero de 2020.

Las altas de inmvilizado 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 2020 que continúan en uso asciende a 128.912 miles de euros (127.127 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

### 5. 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 2020 es el siguiente:

	Miles de euros					Saldo al 30.06.20
	Saldo al 31.12.19	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Variaciones del perímetro	
<b>COSTE:</b>						
Terrenos, edificios y otras construcciones	129.988	122	-	(4.984)	-	125.126
Instalaciones técnicas y maquinaria	162.196	169	(66)	(7.019)	-	155.280
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	42.960	128	(945)	-	-	42.143
Otro inmovilizado	13.407	475	(14)	-	-	13.868
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	945	3.297	-	-	-	4.242
<b>Total coste</b>	<b>349.496</b>	<b>4.191</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(12.003)</b>	<b>-</b>	<b>340.659</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>						
Edificios y otras construcciones	(55.269)	(1.181)	5	3.059	-	(53.386)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(139.066)	(1.865)	61	5.814	-	(135.056)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(31.697)	(668)	936	-	-	(31.429)
Otro inmovilizado	(11.844)	(372)	10	-	-	(12.206)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(237.876)</b>	<b>(4.086)</b>	<b>1.012</b>	<b>8.873</b>	<b>-</b>	<b>(232.077)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(6.262)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.262)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>105.358</b>	<b>105</b>	<b>(13)</b>	<b>(3.130)</b>	<b>-</b>	<b>102.320</b>

Al 30 de junio de 2020 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 2020 que continúa en uso asciende a 126.598 miles de euros (124.756 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

Al 30 de junio de 2020 el Grupo realizó el traspaso del terreno y edificio del Diario Vasco a activos mantenidos para la venta.

Al 30 de junio de 2020 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 2020 es el siguiente:

	Miles de Euros				Saldo al 30.06.20
	Saldo al 31.12.19	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	
<b>COSTE:</b>					
Terrenos	2.864	-	-	-	2.864
Edificios y otras construcciones	6.348	-	-	-	6.348
<b>Total coste</b>	<b>9.212</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.212</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>					
Edificios y otras construcciones	(2.959)	(62)	-	-	(3.021)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(2.959)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.021)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(229)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(229)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>6.024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.962</b>



## 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 2020 (Expresada en miles de euros)

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

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance consolidado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2020 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.19	Adiciones y dotaciones	Retiros	Saldo al 30.06.20
<b>COSTE</b>				
Terrenos, edificios y otras construcciones	8.917	15.474	-	24.391
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.099	-	-	1.099
<b>Total Coste</b>	<b>10.016</b>	<b>15.474</b>	-	<b>25.490</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
Terrenos, edificios y otras construcciones	(2.622)	(1.348)	-	(3.970)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(345)	(125)	-	(470)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(2.967)</b>	<b>(1.473)</b>	-	<b>(4.440)</b>
<b>Total Coste Neto</b>	<b>7.049</b>	<b>14.001</b>	-	<b>21.050</b>

Las principales altas del ejercicio 2.020 se corresponden con nuevos contratos de alquiler en Madrid y Bilbao.

Respecto a los acreedores por arrendamientos se incluyen tanto los provenientes de los derechos de uso sobre bienes en alquiler, como los importes provenientes de acreedores por arrendamientos financieros.

	Saldo al 31.12.19	Adiciones	Gastos Financieros	Pagos y retiros	Traspasos	Saldo al 30.06.20
<u>Acreedores por arrendamientos no corrientes</u>						
Derechos de uso	4.706	15.461	-	-	(1.131)	19.036
Resto	77	-	-	-	(25)	52
<b>Total no Corriente</b>	<b>4.783</b>	<b>15.461</b>	-	-	<b>(1.156)</b>	<b>19.088</b>
<u>Acreedores por arrendamientos corrientes</u>						
Derechos de uso	2.448	9	58	(1.194)	1.131	2.453
Resto	747	-	5	(420)	25	357
<b>Total corriente</b>	<b>3.195</b>	<b>9</b>	<b>63</b>	<b>(1.614)</b>	<b>1.156</b>	<b>2.810</b>
<b>Total Acreedores por arrendamientos</b>	<b>7.978</b>	<b>15.470</b>	<b>63</b>	<b>(1.614)</b>	-	<b>21.898</b>

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 01.07.21 y 30.06.22	2.828	18	2.846
Entre el 01.07.22 y 30.06.23	2.872	17	2.889
Resto de años	13.336	17	13.353
<b>Pasivos por arrendamiento no corrientes</b>	<b>19.036</b>	<b>52</b>	<b>19.088</b>

## 7 Existencias

La composición de este epígrafe del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.20	31.12.19
Materias primas	14.556	15.946
Otras materias primas	502	536
Repuestos	-	-
Mercaderías y productos terminados	304	293
Otras existencias	31	26
Anticipo a proveedores	482	474
Deterioro de valor de materias primas	(13)	(13)
<b>Total</b>	<b>15.862</b>	<b>17.262</b>

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

## 8. 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 2020 y al 31 de diciembre de 2019 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.20	31.12.19
Clientes por ventas y prestación de servicios	92.091	108.394
Efectos a cobrar	2.703	2.077
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(5.922)	(8.932)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 21)	3.727	3.315
Otros deudores	6.648	5.753
Provisión de créditos incobrables	(24.810)	(24.113)
<b>Total</b>	<b>74.437</b>	<b>86.494</b>

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

Al 30 de junio de 2020 el importe de los saldos vencidos que no se encuentran deteriorados asciende a 19.610 miles de euros (20.285 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). De este importe, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha sido cobrado un importe de 5.968 miles de euros (13.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) y, de lo no cobrado, 2.694 miles de euros (1.408 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) 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 7). Todos los saldos vencidos y no cobrados se encuentran en gestión activa de cobro.

Tal y como se comenta en la Nota 3.4c la Sociedad ha incrementado la dotación por provisiones de tráfico hasta 1.043 miles de euros.

#### 9. 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 2020 Mezouna, S.A. y Valjarafe, S.L., con unos porcentajes de participación del 11,08% y 10,09% respectivamente, y Francisco García Paramés, con un porcentaje de participación indirecto del 10.269%, 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	
	30.06.20	31.12.19
Efectivo y otros medios equivalentes	23.404	17.696
Créditos a corto plazo	2.020	3.211
Deuda financiera con entidades de crédito (Nota 12)	(34.712)	(34.729)
Acreedores por contratos de alquiler corrientes y no corrientes (Nota 6)	(21.898)	(7.978)
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero	(796)	(984)
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos (Nota 12)	(35.900)	(30.200)
Otros préstamos y partidas a cobrar a largo plazo con coste financiero	366	173
<b>Posición financiera neta</b>	<b>(67.516)</b>	<b>(52.811)</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>269.635</b>	<b>282.073</b>
<b>FFPP/ Deuda financiera neta (Veces)</b>	<b>3,99</b>	<b>5,34</b>

Adicionalmente, aunque al 30 de junio de 2020 existe un fondo de maniobra negativo por importe de 12.836 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 los próximos meses y a que el Grupo cuenta con líneas de crédito no dispuestas (Nota 12)

##### 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 2020 a 78.662 miles de euros (78.084 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

Al 30 de junio de 2020 las reservas restringidas aumentan respecto a las de 2019 en 578 miles de euros, principalmente por el incremento a reserva legal de Comerresa Prensa, S.L.U.

## 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 2020 (Expresada en miles de euros)

### Acciones propias-

Al 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene 4.560.019 acciones propias, equivalentes al 3,65% 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 2020 es el siguiente:

	Nº acciones	Importe (Miles de Euros)
Acciones al 31 de diciembre de 2019	4.178.628	11.492
Compras	771.339	706
Ventas (*)	(389.948)	(989)
Acciones al 30 de junio de 2020	4.560.019	11.209

(\*) 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 2020 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 700 miles de euros (893 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

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 2020 ha sido de 4.437.926 acciones (durante el ejercicio 2019 fue 3.903.469) (Nota 20).

### Dividendos-

El Consejo de Administración de VOCENTO, S.A, en su reunión de 27 de febrero de 2020, acordó proponer a la Junta General de Accionistas que se reparta un dividendo ordinario, con cargo a los resultados del ejercicio 2019, por importe de cuatro millones quinientos mil euros.

Con fecha posterior y de conformidad con lo previsto en el artículo 40.6 bis del Real Decreto-ley 8/2020 de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, el Consejo de Administración aprobó la nueva propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019, con aplicación íntegra a reservas.

### Participaciones no dominantes-

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no se han producido otras operaciones significativas que hayan afectado al patrimonio de las participaciones no dominantes.

### 10. 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 2019 y el 30 de junio de 2020, se indican a continuación:

	Miles de euros					Saldo al 30.06.2020
	Saldo al 31.12.19	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Trasposos	
Provisiones para pensiones	4	-	-	(2)	-	2
Provisiones plan de incentivos directivos	76	-	-	-	-	76
Provisiones de carácter jurídico y Tributario	471	30	-	-	24	525
Provisión por desmantelamiento	6	-	-	-	-	-
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	546	-	-	-	-	546
Otras provisiones	133	-	(26)	-	-	107
<b>Total</b>	<b>1.236</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.262</b>

El Grupo realiza una estimación al cierre de cada período de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico, 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 2020. (Ver Nota 2.c).

### 11. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.20	31.12.19
<b>Acreedores comerciales-</b>		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 21)	1.719	733
Acreedores comerciales	32.210	44.188
Facturas pendientes de recibir	16.904	12.452
Proveedores comerciales efectos comerciales	2.326	2.970
Otros acreedores y rappel	(147)	(466)
	<b>53.012</b>	<b>59.877</b>
<b>Otras cuentas a pagar corrientes-</b>		
Remuneraciones pendientes de pago	7.430	8.927
Proveedores de inmovilizado material	4.236	3.912
Ajustes por periodificación	10.731	9.038
Otros	5.779	2.027
	<b>28.176</b>	<b>23.904</b>
<b>Total</b>	<b>81.188</b>	<b>83.781</b>

La cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del cuadro anterior incluye al 30 de junio de 2020 un importe de 1.328 miles de euros (1.661 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) correspondiente a indemnizaciones pendientes de pago.

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 2020 no ha variado significativamente respecto a la información al 31 de diciembre de 2019.

#### 12. Deuda con entidades de crédito y otras deudas

Los saldos de deudas con entidades de crédito y otras deudas al 30 de junio de 2020, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 30.06.20	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	30.06.21	30.06.22	30.06.23	30.06.24 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos	33.547	4.302	25.220	1.566	2.458	29.244
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 12)	188	179	10	-	-	10
Deudas a corto plazo por pagarés y otros valores negociables emitidos	35.869	35.869	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	10	10	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>69.614</b>	<b>40.360</b>	<b>25.230</b>	<b>1.566</b>	<b>2.458</b>	<b>29.254</b>

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito al 30 de junio de 2020, siendo el valor nominal total de las mismas de 71.021 miles de euros a dicha fecha (65.675 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Por su parte, los saldos de deudas con entidades de crédito y otras deudas al 31 de diciembre de 2019, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.19	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	2020	2021	2022	2023 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos	33.182	9.971	23.193	13	5	23.211
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 12)	288	199	89	-	-	89
Deudas corto plazo pagarés y otros valores negociables emitidos	30.124	30.124	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	7	7	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>63.601</b>	<b>40.301</b>	<b>23.282</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>23.300</b>

## 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 2020 (Expresada en miles de euros)

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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	
	30.06.20	31.12.19
Dispuesto	43	4
Disponible	45.900	46.245
<b>Límite total de las líneas de crédito</b>	<b>45.943</b>	<b>46.249</b>

El tipo de interés anual medio del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2020 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:

	2020
Préstamos y créditos	3,90% - 1,20%
Deudas por arrendamiento financiero	2%

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 2019.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, los gastos financieros por deudas con entidades de crédito han ascendido a 454 miles de euros (459 miles de euros al 30 de junio de 2019), 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 2020 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. Con fecha 13 de noviembre de 2019 dicho programa ha sido renovado habiéndose ampliado el saldo vivo máximo a 75.000 miles de euros. El saldo vivo correspondiente a dicho programa al 30 de junio de 2020 es de 35.900 miles de euros (30.200 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). 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 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el Grupo había dispuesto de la totalidad de la financiación correspondiente al "Tramo A", siendo el importe pendiente de pago a dichas fechas de



23.623 miles de euros y 34.382 miles de euros respectivamente, y no habiéndose dispuesto nada de la financiación del "Tramo B".

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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 2020 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 2020, 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 2020 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).

#### Otros préstamos

En los meses de Abril y Mayo de 2020, con el objetivo de reforzar la liquidez del Grupo, Vocento, S.A. y algunas de sus filiales suscribieron varios préstamos ICO por importe total de 11.150 miles de euros. El vencimiento de dichos préstamos oscila entre el año y los 5 años.

### 13. 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30.06.20		31.12.19	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>				
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>				
Swap de tipo de interés	179	10	200	89
Collar escalonado	-	-	-	-
	<b>179</b>	<b>10</b>	<b>200</b>	<b>89</b>

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

Entidad	Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de Euros)		Vencimiento	
		30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19	30.06.20	31.12.19
BBVA	Swap de tipo de interés	0,37%	0,37%	6.576	9.571	2021	2021
Banco Santander	Swap de tipo de interés	0,37%	0,37%	6.311	9.185	2021	2021
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0,37%	0,37%	2.722	3.962	2021	2021
Bankia	Swap de tipo de interés	0,37%	0,37%	3.733	5.433	2021	2021
Caixa	Swap de tipo de interés	0,37%	0,37%	589	857	2021	2021
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0,37%	0,37%	1.147	1.669	2021	2021
	<b>Total</b>			<b>21.078</b>	<b>30.677</b>		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 ha sido registrado con abono al epígrafe "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" por importe neto de 76 miles de euros, habiendo sido registrados en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 con cargo a dicho epígrafe por importe de 155 miles de euros.

Los derivados de swap de tipo de interés vigentes a 30 de junio de 2020 se corresponden con las operaciones de cobertura contratadas por el Grupo en virtud de lo dispuesto en el contrato de financiación sindicada (Nota 12).

El Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.h de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 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.



## 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 2020 (Expresada en miles de euros)

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 2020 y 31 de diciembre de 2019 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés (puntos básicos)			
	Periodo 2020		Periodo 2019	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	55	55	97	226
Resultado	-	-	-	-
Patrimonio Neto	42	42	74	167

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

Entidad	Instrumento	2020	2021	2022
BBVA	Swap de tipo de interés	56	3	0
Banco Santander	Swap de tipo de interés	53	3	0
Kutxabank	Swap de tipo de interés	23	1	0
Bankia	Swap de tipo de interés	32	2	0
Caixa	Swap de tipo de interés	5	0	0
Banco Popular	Swap de tipo de interés	10	1	0
	<b>Total</b>	<b>179</b>	<b>10</b>	<b>0</b>

#### 14. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.20	31.12.19
Otras cuentas a pagar no corrientes con coste financiero	496	496
Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero	12.995	15.978
<b>Total</b>	<b>13.491</b>	<b>16.474</b>

#### 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 2020 (7.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), 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.

Adicionalmente, por las operaciones de compra de las sociedades en los ejercicios 2018 y 2019, determinados importes han quedado pendientes de pago. Los más significativos se refieren a la compra de "Tango Comunicación Estratégica, S.L" y "Melé Estudio y Producción, S.L" por importe conjunto de 1.967 miles de euros a largo plazo y 1.969 miles de euros a corto plazo y "Pro Comunicación Integral 97, S.L" por un importe de 400 miles de euros a largo plazo y 838 miles de euros a corto plazo.



## 15. 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 2020 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019, que es como sigue:

	Miles de euros	
	Período 2020	Período 2019
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(8.346)</b>	<b>2.866</b>
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:		
- Resultado de sociedades consolidadas por el método de la participación	(346)	(139)
- Deterioros de fondos de comercio no deducibles	4.007	750
- Otros resultados de instrumentos financieros	(69)	(234)
- Otras diferencias permanentes	(170)	13
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(4.924)</b>	<b>3.256</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	1.231	(781)
Bases Imponibles Negativas no activadas	(2.144)	(553)
Otros	154	146
<b>(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre las Ganancias</b>	<b>(759)</b>	<b>(1.188)</b>

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 2020 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa en vigor al cierre de cada ejercicio.

En este sentido, como consecuencia de las actas derivadas de las actuaciones inspectoras iniciadas en ejercicios anteriores en diversas sociedades del Grupo Fiscal cuya Sociedad representante es 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
<b>Total</b>	<b>4.209</b>	<b>1.138</b>	<b>5.347</b>

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.

La Audiencia Nacional ha dictado sentencias desestimatorias que han confirmado las anteriores liquidaciones. Dichas sentencias han sido recurridas en casación ante el Tribunal Supremo, habiéndose señalado la fecha para su votación y fallo en el 28 de julio de 2020.

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 2020 adjunto, así como el movimiento de dichos epígrafes, es el siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.19	Adiciones	Retiros	Asignación FCC (Nota 4.a)	Trasposos	30.06.2020
<b>Impuestos diferidos activos</b>						
Crédito fiscal por pérdidas a compensar y deducciones	45.980	5	(698)	-	-	45.287
Impuestos anticipados	10.334	75	(995)	-	-	9.414
<b>Total impuestos diferidos activos</b>	<b>56.316</b>	<b>80</b>	<b>(1.693)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.701</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>(16.851)</b>	<b>(148)</b>	<b>1.616</b>	<b>(1.898)</b>	<b>-</b>	<b>(17.281)</b>

Los activos y pasivos por impuesto diferido registrados en el balance consolidado al 30 de junio de 2020 detallados por las diferentes haciendas, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Hacienda Estatal	Hacienda Foral	Total
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Crédito fiscal por pérdidas a compensar y deducciones	15.430	29.857	45.287
Impuestos anticipados	8.611	803	9.414
<b>Total impuestos diferidos activos</b>	<b>24.041</b>	<b>30.660</b>	<b>54.701</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>(14.333)</b>	<b>(2.948)</b>	<b>(17.281)</b>

## 16. 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 2020 y al 31 de diciembre de 2019 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.20	31.12.19
<b>Activos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, deudora por IVA	1.174	2.095
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	231	381
Organismos de la Seguridad Social, deudores	2	3
	<b>1.407</b>	<b>2.479</b>
<b>Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	2.461	4.559
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	2.406	4.491
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	266	339
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.120	3.092
	<b>8.253</b>	<b>12.481</b>

## 17. 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 2019 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 2020, el Grupo ha creado un segmento adicional al de la memoria anual correspondiente al ejercicio 2019 para el segmento de "Agencias y otros". Los datos correspondientes al ejercicio 2019 se han adaptado a la nueva estructura de segmentos. La información por segmentos de negocio del Grupo se detalla a continuación:

SEGMENTOS POR ÁREA DE JUNIO 2020  
(Miles de euros)

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA	AGENCIAS Y OTROS	ESTRUCTURA	AJUSTES Y OTROS	TOTAL
<b>INGRESOS</b>										
Ventas de ejemplares	42.861	14.544	5.611	-	-	-	-	-	(3.832)	59.184
Ventas de publicidad	36.742	14.670	2.453	1.138	10.177	2	-	(10)	20	85.192
Otros ingresos	13.789	7.099	407	14.089	630	3.127	4.271	9.161	(13.233)	39.319
<b>Total ventas</b>	<b>93.373</b>	<b>36.314</b>	<b>8.471</b>	<b>15.226</b>	<b>10.807</b>	<b>3.130</b>	<b>4.271</b>	<b>9.150</b>	<b>(17.048)</b>	<b>163.696</b>
<b>GASTOS</b>										
Aprovisionamientos	10.169	4.611	2.300	-	125	-	-	(11)	(3.963)	13.232
Gastos de personal	38.860	13.280	1.492	784	4.344	580	1.989	11.006	134	72.470
Amortizaciones y depreciaciones	4.096	3.673	312	167	807	6	460	250	-	9.771
Variación de provisiones de tráfico y otras	565	337	25	-	163	-	10	(57)	-	1.043
Servicios exteriores	37.963	18.826	4.911	9.720	4.248	1.925	2.271	3.730	(13.217)	70.377
<b>RESULTADO</b>										
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	1.719	(4.414)	(570)	4.555	1.121	619	(459)	(5.767)	-	(3.197)
Deterioro y resultado por enajenación de Inmovilizado material e intangible	(5)	33	20	-	-	-	-	8	-	56
<b>Resultado por segmento</b>	<b>1.714</b>	<b>(4.382)</b>	<b>(550)</b>	<b>4.555</b>	<b>1.121</b>	<b>619</b>	<b>(459)</b>	<b>(5.759)</b>	-	<b>(3.140)</b>
Resultado de las participadas	(160)	-	-	704	-	-	-	(197)	-	346
Ingresos financieros	999	7	27	159	38	6	9	2.982	(4.110)	118
Gastos financieros	(133)	(270)	(0)	(73)	(148)	(6)	(6)	(2.505)	1.727	(1.414)
Saneamiento de fondo de comercio	(3.007)	-	-	(1.000)	-	-	-	-	-	(4.007)
Otros deterioros de instrumentos financieros	(30)	-	-	-	-	-	-	-	-	(30)
Resultados por enajenaciones de Inst. fros	-	-	-	-	-	-	-	(218)	-	(218)
Beneficio antes de impuestos	(616)	(4.845)	(523)	4.345	1.011	619	(457)	(5.698)	(2.383)	(8.346)
Impuestos sobre beneficios	(674)	1.136	126	(1.154)	(234)	(188)	114	114	-	(759)
Resultado después de implos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Resultado atribuido a socios externos	6	(38)	78	(1.147)	(411)	(6)	-	(552)	-	(2.071)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(1.284)	(3.547)	(318)	2.044	367	426	(342)	(6.136)	(2.383)	(11.176)
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>										
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	4.661	4.010	338	167	969	6	470	193	-	10.814
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	3.666	2.474	132	26	159	1	29	215	-	6.703



# vocento

## 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 2020 (Expresada en miles de euros)

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

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA	AGENCIAS Y OTROS	ESTRUCTURA	AJUSTES Y OTROS	TOTAL
<b>INGRESOS</b>										
Ventas de ejemplares	46.245	18.505	6.097	-	-	7	-	-	(4.091)	68.762
Ventas de publicidad	48.117	17.373	4.098	1.560	13.233	112	-	(42)	(248)	84.206
Otros ingresos	16.827	9.689	1.417	15.028	692	4.288	317	9.778	(15.161)	42.873
<b>Total ventas</b>	<b>111.189</b>	<b>45.566</b>	<b>11.612</b>	<b>16.588</b>	<b>13.924</b>	<b>4.405</b>	<b>317</b>	<b>9.736</b>	<b>(19.498)</b>	<b>193.840</b>
<b>GASTOS</b>										
Aprovisionamientos	12.337	5.842	3.244	-	64	-	-	19	(5.727)	15.780
Gastos de personal	42.620	15.003	2.068	879	5.919	585	271	12.015	-	79.360
Amortizaciones y depreciaciones	4.358	3.901	144	228	758	7	4	212	-	9.612
Variación de provisiones de tráfico y otras	488	280	53	0	110	7	-	7	39	983
Servicios exteriores	44.183	22.689	6.554	10.458	5.501	3.057	266	4.428	(13.810)	83.326
<b>RESULTADO</b>										
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	7.203	(2.149)	(450)	5.023	1.573	749	(224)	(6.945)	-	4.779
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	40	-	1	-	-	-	-	(71)	-	(30)
<b>Resultado por segmento</b>	<b>7.242</b>	<b>(2.149)</b>	<b>(449)</b>	<b>5.023</b>	<b>1.572</b>	<b>749</b>	<b>(224)</b>	<b>(7.016)</b>	-	<b>4.748</b>
Resultado de las participadas	(3)	-	-	202	-	-	(92)	32	-	139
Ingresos financieros	1.747	15	29	176	10	8	2	10.474	(12.165)	295
Gastos financieros	(135)	(403)	(2)	(131)	(163)	(3)	-	(2.655)	1.927	(1.585)
Sanearamiento 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	(314)	834	(10.238)	2.866
Impuestos sobre beneficios	(2.020)	(307)	106	(1.269)	(442)	(171)	56	2.860	-	(1.188)
Resultado después de implos. de activ. manten. vla. 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	(2.869)	(255)	2.064	483	547	(258)	3.691	(10.133)	(1.019)
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>										
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	4.846	4.182	196	228	868	14	4	219	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	70	144	-	4.938

## 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 2020 (Expresada en miles de euros)

### 18. 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 2020 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Semestre 2020	Semestre 2019
Venta de ejemplares	59.184	66.762
Venta de publicidad	65.192	84.206
Ingresos directos en promociones	2.548	3.141
Ingresos por impresión	5.750	6.782
Ingresos por reparto	3.047	3.022
Otros ingresos del segmento audiovisual	13.898	14.842
Otros ingresos del segmento gastronomía	3.127	4.286
Otros ingresos del segmento agencias	4.271	317
Otros ingresos	6.410	10.192
	<b>163.427</b>	<b>193.550</b>

### 19. 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 2020 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Semestre 2020	Semestre 2019
Sueldos y salarios	51.290	56.427
Seguridad Social a cargo de la empresa	15.467	15.252
Indemnizaciones al personal	4.326	6.638
Otros gastos sociales	1.202	926
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación	185	80
Aportaciones plan de incentivos de directivos	-	37
	<b>72.470</b>	<b>79.360</b>

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 2020 y 2019 y el desglose por sexos de las personas empleadas al 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

Plantilla total	Semestre 2020	Semestre 2019
Número medio de personas empleadas	2.739	2.750
Número de empleados	2.770	2.791
Hombres	1.532	1.556
Mujeres	1.238	1.235
Plantilla estructural	Semestre 2020	Semestre 2019
Número medio de personas empleadas	2.594	2.587
Número de empleados	2.620	2.612
Hombres	1.449	1.456
Mujeres	1.171	1.156

(\*) Incluye únicamente plantilla fija.

### 20. Resultado por acción

La conciliación al 30 de junio de 2020 y 2019 del número de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	30.06.20	30.06.19
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número medio de acciones propias en cartera	(4.437.926)	(3.903.469)
<b>Total sin autocartera</b>	<b>120.532.380</b>	<b>121.066.837</b>

Los resultados básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2020 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 son los siguientes:

	Semestre 2020	Semestre 2019
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	(11.176)	(1.019)
Número medio de acciones sin autocartera (miles de acciones)	120.532	121.067
<b>Resultados básicos por acción (euros)</b>	<b>(0,093)</b>	<b>(0,008)</b>

Los resultados básicos por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2020 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 son los siguientes:

	Semestre 2020	Semestre 2019
Resultado neto de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Número de acciones (miles de acciones)	120.533	121.069
<b>Resultados básicos por acción (euros)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 21. 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 2020 y 2019, 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 2020 (Expresada en miles de euros)

### Período 2020

	Miles de Euros					
	Saldos			Transacciones		
	Otros deudores	Deudor (Nota 8)	Acreedor (Nota 11)	Ingresos Explotación	Ingresos Financieros	Gastos de Explotación
Distrimedios, S.L.	-	1.663	1.115	4.822	-	2.387
Val Disme, S.L.	-	984	374	3.468	-	968
Kioskoymas Sociedad Gestora De La Plataforma Tecnológica, S.L.	231	202	5	164	-	8
Wemass Media Group Safe Solution, S.L.	350	866	225	1.518	-	404
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	736	-	-	-	21	-
Digital Health Ecommerce Services, S.L.	-	-	-	-	-	-
Dinero Gelt, S.L.	-	27	-	33	-	-
Selements Productions, A.I.E.	198	15	-	38	-	-
<b>Total</b>	<b>1.515</b>	<b>3.727</b>	<b>1.719</b>	<b>10.043</b>	<b>21</b>	<b>3.767</b>

### 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	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.621</b>	<b>2.818</b>	<b>958</b>	<b>9.486</b>	<b>-</b>	<b>3.370</b>

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

## 22. Retribución al Consejo de Administración

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2020 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019, Vocento S.A. ha devengado los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración:

	Miles de Euros	
	Período 2020	Período 2019
Retribución fija y dietas de asistencia a consejos	712	689
Retribución variable	110	110
<b>Total</b>	<b>822</b>	<b>799</b>

## **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 2020 (Expresada en miles de euros)**

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 2020.

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 2020 y a 3 mil euros al cierre del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019.

En lo que respecta a los compromisos de pensiones, ni en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2020 ni en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 se han realizado aportaciones a los planes de pensiones cuyos beneficiarios sean miembros del Consejo.

### **23. Retribución Alta Dirección**

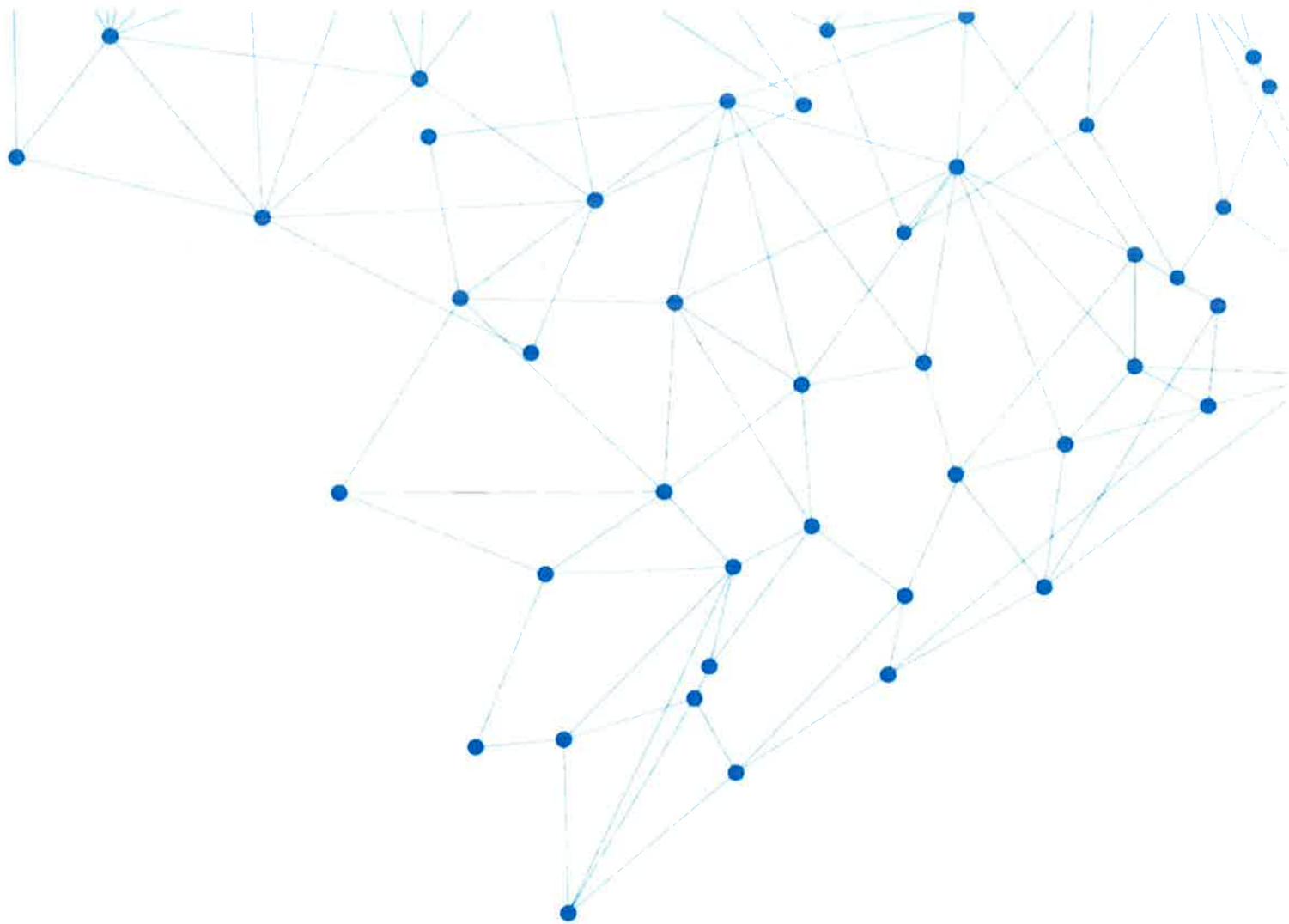
Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2020 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019, la retribución devengada de los Directores Generales que componen el equipo de Alta Dirección durante los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 1.073 miles de euros y 1.103 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 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y del Grupo no ha aprobado la implantación de ningún Plan de Incentivos a largo plazo.

### **24. Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores significativos al cierre.



# vocento

**Informe de gestión intermedio  
consolidado 2020**

**Primer semestre 2020**

**28 DE JULIO DE 2020**



## INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO DE MERCADO Y PUBLICITARIO

La economía española ha descendido en 1T20 un -5,2% trimestral según el INE debido al impacto del Covid-19. La previsión para el conjunto de 2020 es de un rango del -9,0%/-15,1% anual según el escenario más optimista y conservador del Banco de España.

El efecto de la pandemia también es notorio sobre el mercado publicitario que desciende un -34,5% en el primer semestre del año con una previsión para 2020 del -23,2% según i2p.

En este adverso entorno de mercado, Vocento ha respondido con diversas medidas (ver página 11).

## 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. Las líneas de actividad del Grupo se definen en la organización de la información de gestión. Esta 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.

PERIÓDICOS (print y digital)				
REGIONALES		ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Imprentas locales</li> <li>▪ Distribución local (Beralán)</li> <li>▪ Agencia de noticias (Colpisa)</li> <li>▪ Comercializadoras locales</li> <li>▪ Otras participadas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ Imprenta nacional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Women Now</li> </ul>	
AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA Y AGENCIAS
TDT	RADIO	CONTENIDOS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT Nacional - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Licencias de radio analógica</li> <li>▪ Licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia Distribución</li> <li>▪ Izen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Sumauto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ Gastronomika</li> <li>▪ Tango</li> <li>▪ Pro Agency</li> </ul>
<div style="border: 1px dashed black; padding: 5px; display: inline-block;">Contabiliza por puesta en equivalencia</div>				

### NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe siempre se explica cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el resultado neto o la deuda financiera están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios, como son las medidas de ajuste de plantilla. El detalle de dichas medidas de ajuste está disponible en el anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento al final del documento.

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S20

### **Ingresos afectados por el Covid-19, con crecimiento del peso de digital Resiliencia en la venta de ejemplares de los regionales de la Zona Norte Medidas en costes protegen la rentabilidad del grupo Protección de caja y generación de caja positiva en 1S20**

- **Ingresos totales de VOCENTO 1S20 caen un -15,6%, impactados por el Covid-19**
  - i. Los ingresos totales de VOCENTO disminuyen en 2T20 un -24,6%.
  - ii. Venta de ejemplares 1S20 -9,0% (ajustada por reclasificación en ABC), vs -4,4% 1S19, con resiliencia en los periódicos de la Zona Norte (-3,0%).
  - iii. Ingresos de publicidad 1S20 -22,6% (2T20 -31,3%), con una caída muy inferior a la del mercado (1S20 -34,5%), y ralentización en el final del periodo (junio -24,8%). Peso de publicidad digital sube +3,5 p.p. hasta 44,5%.
  
- **Protección de la rentabilidad del Grupo**
  - i. El EBITDA reportado en 1S20 se sitúa en 6.574 miles de euros. El EBITDA comparable alcanza 10.900 miles de euros, un -48,2% sobre 1S19.
  - ii. La reducción de costes compensa el 64% de la caída en ingresos en 1S20.
  - iii. Medidas en costes de difusión resultan en una evolución del margen de difusión 1S20 (-858 miles de euros) muy similar al de 1S19 (-898 miles de euros).
  
- **Oportunidades de crecimiento en digital**
  - i. Incremento en +35% de suscriptores en ON+ hasta 53k en 1S20, y del +18% en KyM ABC. EBITDA incremental +447 miles de euros por ON+ en 1S20.
  - ii. ABC.es, que se incorporará al modelo de pago en septiembre, incrementa su registro de usuarios hasta 800k (+200k vs dic19).
  - iii. Desarrollo de nuevos modelos de negocio, como eventos virtuales.
  
- **Medidas de protección de caja**
  - i. Generación de caja ordinaria 1S20 6.647 miles de euros, de los cuales 2.141 miles de euros son en 2T20.
  - ii. PFN -67.516 miles de euros vs -52.811 miles de euros en 2019. DFN/EBITDA LTM comparable 1,7x. PFN ex NIIF 16 prácticamente plana vs 2019 (-371 miles de euros).
  - iii. Cómoda situación de liquidez: efectivo y líneas de crédito disponibles de 68.526 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

NIIF miles de euros	1S20	1S19	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	59.184	66.762	-7.577	-11,3%
Ventas de publicidad	65.192	84.206	-19.013	-22,6%
Otros ingresos	39.319	42.873	-3.554	-8,3%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>163.696</b>	<b>193.840</b>	<b>-30.144</b>	<b>-15,6%</b>
Personal	-72.470	-79.360	6.890	8,7%
Aprovisionamientos	-13.232	-15.780	2.548	16,1%
Servicios exteriores	-70.377	-83.326	12.949	15,5%
Provisiones	-1.043	-983	-59	-6,0%
Gastos de explotación sin amortizaciones	-157.122	-179.450	22.328	12,4%
<b>EBITDA</b>	<b>6.574</b>	<b>14.391</b>	<b>-7.816</b>	<b>-54,3%</b>
Amortizaciones	-9.771	-9.612	-159	-1,7%
Resultado por enajenación de inmovilizado	56	-30	87	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>-3.140</b>	<b>4.748</b>	<b>-7.889</b>	<b>n.r.</b>
Deterioro de fondo de comercio	-4.007	-750	-3.257	n.r.
Resultado sociedades método de participación	346	139	207	n.r.
Resultado financiero y otros	-1.326	-1.270	-56	-4,4%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	-218	-1	-217	n.r.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-8.346</b>	<b>2.866</b>	<b>-11.212</b>	<b>n.r.</b>
Impuesto sobre sociedades	-759	-1.188	430	36,1%
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>-9.105</b>	<b>1.678</b>	<b>-10.783</b>	<b>n.r.</b>
Accionistas minoritarios	-2.071	-2.697	626	23,2%
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-11.176</b>	<b>-1.019</b>	<b>-10.156</b>	<b>n.r.</b>
Gastos de personal comparables	-68.144	-72.722	4.578	6,3%
Gastos explotación sin amort. comparables	-152.796	-172.812	20.015	11,6%
<b>EBITDA comparable</b>	<b>10.900</b>	<b>21.029</b>	<b>-10.129</b>	<b>-48,2%</b>

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

### Ingresos de explotación

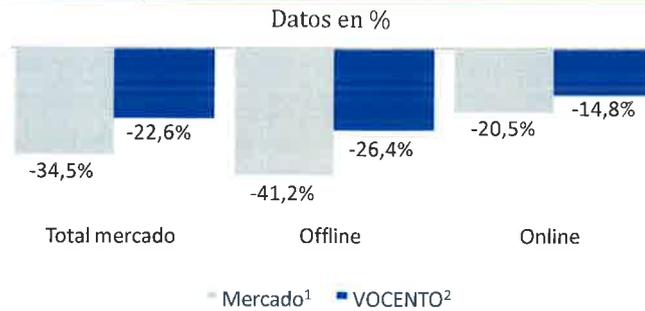
Los ingresos totales en 1S20 alcanzan 163.696 miles de euros, con una disminución del -15,6% vs 1S19. En el 2T20, en gran parte debido al impacto del Covid-19, los ingresos han descendido un -24,6%.

Por tipo de ingresos:

- Ventas de ejemplares** descienden un -11,3%. Ajustadas las variaciones por el tratamiento de las suscripciones de ABC, la variación en 1S20 es del -9,0% frente al -4,4% registrado en 1S19.
- Los **ingresos por venta de publicidad** presentan una caída de -22,6%, que en 2T20 es -31,3%.

Las marcas de VOCENTO registran en el 1S20 un mejor comportamiento que el mercado, tanto en prensa offline (-26,4% vs -41,2%), como en la publicidad online (-14,8% vs -20,5%).

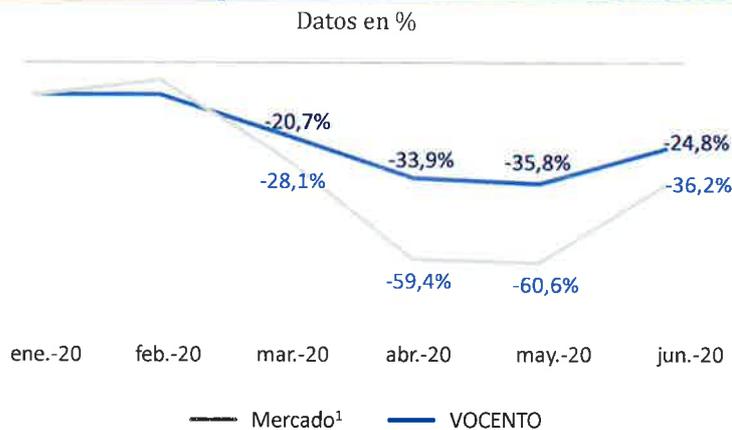
## Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1S20



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de VOCENTO offline son Prensa Regional y ABC, marcas online Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

En una comparativa mensual, Vocento también presenta una mejor evolución que el mercado, y además muestra una progresiva ralentización en las caídas durante 2T20.

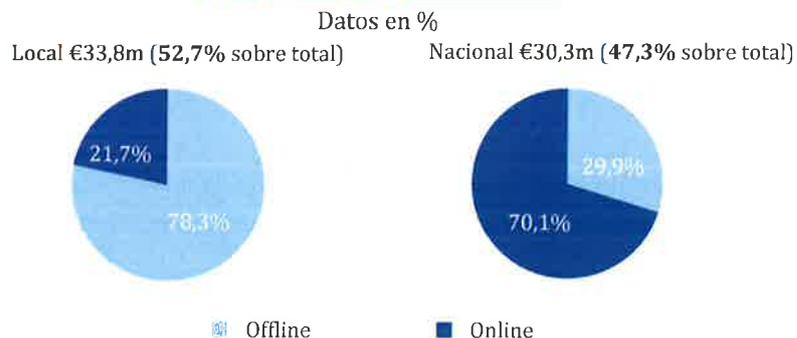
## Evolución mensual publicidad de VOCENTO vs mercado 1S20



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales.

En cuanto a la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, ambos presentan un comportamiento similar con descensos en 1S20 del -22,4% y del -23,2%, respectivamente.

## Publicidad<sup>1</sup> nacional vs local



Nota 1: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

Considerando no sólo los ingresos de publicidad digital, sino también los de e-commerce contabilizados dentro de otros ingresos, el peso digital sobre el total de publicidad alcanza el 44,5%, un incremento de +3,5 p.p. sobre 1S19.

## Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales



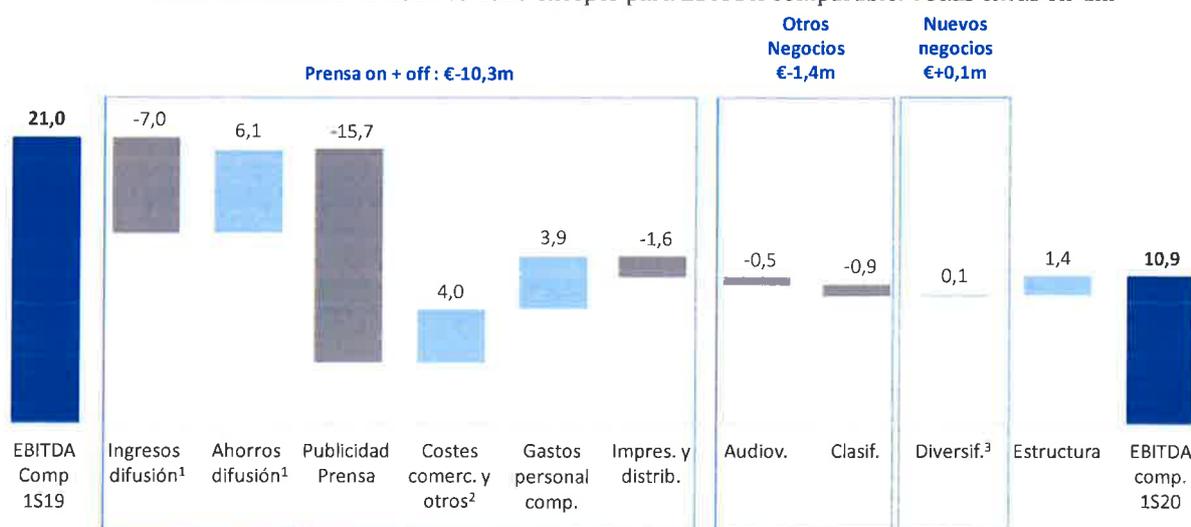
- iii. **Otros Ingresos:** caen un -8,3% vs 1S19, con un descenso en el 2T20 de -24,7% debido a la celebración de menos eventos, y a la menor actividad de impresión y distribución para terceros.

## EBITDA

El EBITDA reportado disminuye un -54,3% hasta 6.574 miles de euros. Excluido el impacto de las indemnizaciones, el EBITDA comparable alcanza 10.900 miles de euros, un -48,2% por debajo del mismo periodo del año anterior.

## Detalle del movimiento de EBITDA comparable 1S19-1S20

Datos en variación en 1S19 vs 1S20 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye cambio en la contabilización de suscripciones en ABC. Nota 2: incluye margen de eventos, etc. Nota 3: Gastronomía y Agencias.

## **Resultado de explotación (EBIT)**

El resultado de explotación en 1S20 se sitúa en -3.140 miles de euros, una disminución de -7.889 miles de euros sobre 1S19.

## **Saneamiento de fondo de comercio**

Asciende a -4.007 miles de euros, consecuencia del deterioro por -3.007 miles de euros en Las Provincias y a la dotación recurrente del fondo de comercio de la división de distribución de Contenidos.

## **Resultado sociedades método de participación**

La mejora del resultado en +207 miles de euros se explican por la mayor actividad de Izen, especialmente en la producción de la serie El Cid para Amazon Prime. Dicha contribución es compensada parcialmente por una caída del resultado en las distribuidoras, afectadas por el cierre temporal de puntos de venta durante el confinamiento.

## **Resultado financiero y otros**

El diferencial financiero se mantiene relativamente estable (variación -56 miles de euros) sobre 1S19.

## **Resultado neto enajenación activos no corrientes**

El menor resultado en -218 miles de euros obedece principalmente a la desinversión en las sociedades propietarias de Music Has No Limits.

## **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuestos en 1S20 alcanza los -759 miles de euros, lo que supone un 36,1% menos respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los menores resultados.

## **Accionistas minoritarios**

El resultado atribuido a los minoritarios de -2.071 miles de euros en 1S20 se reduce en -626 miles de euros, debido principalmente a la evolución de los minoritarios en Beralán y en El Norte de Castilla.

## **Resultado neto atribuible a la sociedad dominante**

El resultado neto consolidado en 1S20 es de -11.176 miles de euros frente a los -1.019 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

## Balance consolidado

NIIF miles de euros	1S20	2019	Var abs	% Var
<b>Activos no corrientes</b>	<b>362.908</b>	<b>357.159</b>	<b>5.749</b>	<b>1,6%</b>
Activo intangible	152.237	155.989	-3.752	-2,4%
Propiedad, planta y equipo	108.282	111.382	-3.100	-2,8%
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	21.050	7.049	14.001	n.r.
Part.valoradas por el método de participación	20.491	20.249	241	1,2%
Otros activos no corrientes	60.849	62.490	-1.641	-2,6%
<b>Activos corrientes</b>	<b>119.082</b>	<b>128.372</b>	<b>-9.290</b>	<b>-7,2%</b>
Otros activos corrientes	95.677	110.675	-14.998	-13,6%
Efectivo y otros medios equivalentes	23.404	17.696	5.708	32,3%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>3.324</b>	<b>193</b>	<b>3.131</b>	<b>n.r.</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>485.314</b>	<b>485.725</b>	<b>-411</b>	<b>-0,1%</b>
Patrimonio neto	269.635	282.072	-12.437	-4,4%
Deuda financiera	92.308	72.564	19.744	27,2%
Otros pasivos no corrientes	32.319	34.065	-1.746	-5,1%
Otros pasivos corrientes	91.052	97.023	-5.971	-6,2%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>485.314</b>	<b>485.725</b>	<b>-411</b>	<b>-0,1%</b>

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

## Activo intangible

El descenso de -3.752 miles de euros obedece principalmente a la reducción del fondo de comercio.

## Propiedad, planta y equipo

La caída de -3.100 miles de euros se debe, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones sobre el Capex y al traspaso del terreno y edificio de El Diario Vasco a activo mantenido para la venta.

## Otros activos corrientes

La disminución en el saldo de -14.998 miles de euros se debe al descenso en existencias y especialmente en el saldo de clientes por la menor actividad.

## Posición financiera neta

NIIF miles de euros	1S20	2019	Var	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	43.470	43.985	-515	-1,2%
Endeudamiento financiero a largo plazo	48.837	28.579	20.258	70,9%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>92.308</b>	<b>72.564</b>	<b>19.744</b>	<b>27,2%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	23.404	17.696	5.708	32,3%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.386	3.383	-996	-29,5%
Gastos periodificados	999	1.326	-326	-24,6%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-67.516</b>	<b>-52.811</b>	<b>-14.706</b>	<b>-27,8%</b>
<b>Posición de caja neta ex NIIF16</b>	<b>-46.027</b>	<b>-45.656</b>	<b>-371</b>	<b>-0,8%</b>

El endeudamiento financiero bruto se descompone en deuda con entidades de crédito por 34.153 miles de euros (saldo a corto plazo de 4.848 miles de euros, y a largo plazo de 29.306 miles de euros), los pagarés a corto plazo emitidos por la entidad con un saldo vivo de 35.900 miles de euros, otra deuda con coste por 766 miles de euros, y los alquileres NIIF16 con un saldo de 21.489 miles de euros.

En 2T20 se ha incorporado deuda por 15.477 miles de euros, ligada al contrato de alquiler de las nuevas oficinas de Madrid y, en menor medida, de las de El Correo. Cabe destacar que la DFN ex NIIF16 a 1S20 (46.027 miles de euros) se mantiene prácticamente plana frente a diciembre 19. Por otra parte, la caja y activos financieros se situaron en 25.791 miles de euros, tras un nivel más elevado de lo normal en 1T20 en anticipación de la situación creada por el Covid-19.

Durante 1S20 se ha generado caja positiva de la operativa ordinaria de 6.647 miles de euros, donde el impacto más destacable, EBITDA aparte, ha sido la variación en capital circulante positiva por +4.923 miles de euros, debido a su vez a los cobros de clientes principalmente.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2019-1S20

Datos en €m



*Nota 1: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos.*

## Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	1S20	1S19	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-11.176</b>	<b>-1.019</b>	<b>-10.156</b>	<b>n.r.</b>
Ajustes resultados del ejercicio	18.813	16.306	2.507	15,4%
<b>Flujos netos de efectivo activ. explot. antes de circulante</b>	<b>7.638</b>	<b>15.287</b>	<b>-7.649</b>	<b>-50,0%</b>
Variación capital circulante y otros	4.923	3.315	1.608	48,5%
Otras partidas a pagar	1.262	3.116	-1.853	-59,5%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-718	-844	126	14,9%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-899	-1.490	592	39,7%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades explotación (I)</b>	<b>12.206</b>	<b>19.384</b>	<b>-7.178</b>	<b>-37,0%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-7.072	-5.693	-1.379	-24,2%
Adquisición y venta de activos	-1.118	-3.582	2.464	68,8%
Dividendos e intereses cobrados	283	709	-426	-60,1%
Otros cobros y pagos (inversión)	956	-100	1.056	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades inversión (II)</b>	<b>-6.951</b>	<b>-8.666</b>	<b>1.715</b>	<b>19,8%</b>
Dividendos e intereses pagados	-3.421	-9.008	5.588	62,0%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	150	-14.327	14.477	n.r.
Otras operaciones de financiación	3.724	7.572	-3.848	-50,8%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>453</b>	<b>-15.763</b>	<b>16.216</b>	<b>n.r.</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>5.708</b>	<b>-5.045</b>	<b>10.753</b>	<b>n.r.</b>
<b>Efectivo y equivalentes por las sociedades adquiridas</b>	<b>0</b>	<b>2.200</b>	<b>-2.200</b>	<b>-100%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>17.696</b>	<b>20.559</b>	<b>-2.862</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo final del período</b>	<b>23.404</b>	<b>17.713</b>	<b>5.691</b>	<b>32,1%</b>

Nota: se han reagrupado las partidas de Otras partidas a pagar incluyendo Otras cuentas a pagar que antes se incluían en variación de circulante. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

En los flujos de las actividades de explotación destaca la ya citada variación en el capital circulante.

Dentro de los flujos netos de las actividades de inversión, las adiciones al inmovilizado material incluyen inversiones por 1.862 miles de euros en las nuevas oficinas en Madrid y que se consideran como Capex no ordinario en el análisis del movimiento de deuda financiera neta.

Dentro del flujo neto de las actividades de financiación cabe destacar los menores pagos por dividendos e intereses respecto de 1S19, tanto por la propia Vocento, como por ciertas filiales a sus accionistas minoritarios.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

NIIF miles de euros	1S20			1S19			Var		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.242	4.031	6.272	2.877	1.498	4.376	-636	2.532	1.897
Audiovisual	2	24	26	2	17	19	0	8	7
Clasificados	121	38	159	273	50	323	-152	-12	-165
Gastronomía y Agencias	5	25	31	54	22	76	-49	4	-45
Estructura	142	73	215	123	21	144	19	52	71
<b>TOTAL</b>	<b>2.512</b>	<b>4.191</b>	<b>6.703</b>	<b>3.330</b>	<b>1.608</b>	<b>4.938</b>	<b>-818</b>	<b>2.583</b>	<b>1.765</b>

Nota: la diferencia entre la salida de caja por inversiones y Capex contable, obedece a la diferencia entre los pagos pendientes por inversiones del pasado año y las inversiones del actual no desembolsadas. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

## **Impacto del Covid-19 y medidas tomadas por el Grupo**

Dada la situación excepcional derivada del Covid-19, se han producido una serie de efectos que han impactado en los diferentes negocios de VOCENTO.

Como consecuencia de lo anterior, se han tomado diversas medidas tanto en los costes variables, principalmente en el área de Periódicos, como en los costes fijos, en este caso generales a todos los negocios, y cuyas principales medidas han sido la implantación de dos ERTE y la renegociación de condiciones con los principales proveedores. Todas estas medidas han tenido como resultado que la reducción de costes en 1S20 compense un 64% de la caída en ingresos.

### **a) Impacto y medidas Periódicos**

Las ventas de ejemplares se han visto afectadas por el cierre durante los meses de abril y mayo de numerosos puntos de venta en su red de distribución, sobre todo en la zona Centro y Sur, que en su pico ha alcanzado el 24% en la zona Centro, así como por una reducción de las ventas de periódicos y revistas. Por el contrario, en la zona Norte los ingresos por venta de ejemplares han mostrado cierta resiliencia con un descenso en 2T20 del -4,1%.

Por ello se han implantado diversas medidas para mitigar el impacto de la mayor caída en ventas, y de esta forma preservar la rentabilidad de la venta de ejemplares en papel. Éstas incluyen, entre otras, ayudas a los puntos de venta para su sostenimiento o reapertura, y alternativamente, acuerdos con nuevos puntos de venta (p.e. grandes superficies), reducciones en paginación y en costes de todo tipo.

Por el lado positivo, esta situación de confinamiento ha tenido un efecto en las suscripciones digitales de los periódicos regionales de ON+, situándose en 53.000 a finales de junio, un crecimiento del +35% sobre diciembre de 2019. También se ha observado un notable crecimiento en la plataforma Kiosko y +, que en el caso de ABC ha sido del +18% en ese mismo periodo.

En cuanto al mercado publicitario, ha sufrido una fuerte contracción especialmente en el soporte print. Ello se ha debido a la suspensión de campañas publicitarias por los principales anunciantes, ante la situación de incertidumbre creada. Para hacer frente a esta situación VOCENTO, se adaptado al entorno potenciando el branded content, los podcasts y la publicidad programática. Todo ello ha contribuido a que el Grupo presente una mejor evolución que el mercado, así como una mayor relevancia de digital, cuyo peso en los ingresos publicitarios de los Periódicos ya es del 35,6%.

La línea de Otros Ingresos, refleja el impacto en eventos, debido a las restricciones a los desplazamientos y reunión impuestas, y que en gran medida se han tenido que aplazar a 2S20 (p.e. el congreso de Women Now) o a 2021, o cancelar definitivamente. El 35% de los eventos suspendidos en 1S se han reprogramado para el resto del año o 2021.

### **b) Impacto y medidas Audiovisual**

Existen divergencias dentro de sus tres divisiones. La parte de TDT y Radio estuvo afectada por el complejo entorno publicitario, mientras que la parte de contenidos ha visto un aumento sobre el presupuesto de la demanda en la venta del catálogo de películas.

## c) Impacto y medidas Clasificados

Ante la imposibilidad de visitar pisos para su compra o alquiler, y concesionarios para la compra de un automóvil, los portales de VOCENTO han sufrido reducciones importantes en la rentabilidad, pero gracias a las diferentes políticas llevadas a cabo por el equipo directivo han sido capaces de aumentar el número de cliente un +3% en Sumauto, y recuperar parte de los clientes perdidos en pisos.com. La estrategia seguida ha sido la de reforzar su posición competitiva cara al final de la situación de excepcionalidad.

## d) Impacto y medidas Gastronomía y Agencias

Gastronomía se ha visto fuertemente impactada al depender en gran medida de los eventos, pero el Grupo ha sabido reaccionar y adaptarlos a las nuevas restricciones a través de encuentros digitales. VOCENTO cuenta con una gran ventaja debido a sus grandes audiencias en todo el territorio nacional. Muestra de ello ha sido Gastronomika live, encuentros digitales con grandes chefs de renombre internacional que consiguieron más de 23.000 registros.

Agencias, debido a su modelo de negocio con exposición al canal Horeca, se ha visto impactada por el adverso entorno económico.

## e) Impacto y medidas en financiación y liquidez

Ante la incertidumbre generada, VOCENTO ha incrementado su liquidez, que a junio 2020 implica un efectivo por 23.033 miles de euros y unas líneas de crédito sin utilizar por 45.493 miles de euros. Durante el semestre, se ha procedido a la cancelación del pago del dividendo de 2019 y a la suspensión del programa de recompra de acciones.

En este adverso entorno, cabe recordar que la PFN excluido el efecto NIIF 16 es de -46.027 miles de euros y está prácticamente el mismo nivel que en el cierre de 2019 (-45.656 miles de euros), con un cumplimiento holgado de los covenants del préstamo sindicado y con una generación de caja ordinaria positiva en el primer semestre del año y también en el 2T20.

## Información por área de actividad

<b>NIF miles de euros</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Periódicos	132.184	160.605	-28.422	-17,7%
Audiovisual	15.226	16.588	-1.362	-8,2%
Clasificados	10.807	13.924	-3.118	-22,4%
Gastronomía y Agencias	7.401	4.716	2.685	56,9%
Estructura y eliminaciones	-1.922	-1.993	72	3,6%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>163.696</b>	<b>193.840</b>	<b>-30.144</b>	<b>-15,6%</b>
<b>EBITDA</b>				
Periódicos	4.816	13.006	-8.190	-63,0%
Audiovisual	4.722	5.251	-529	-10,1%
Clasificados	1.928	2.331	-403	-17,3%
Gastronomía y Agencias	626	529	97	18,3%
Estructura y eliminaciones	-5.517	-6.726	1.209	18,0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>6.574</b>	<b>14.391</b>	<b>-7.816</b>	<b>-54,3%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Periódicos	8.255	18.524	-10.269	-55,4%
Audiovisual	4.723	5.251	-529	-10,1%
Clasificados	1.993	2.853	-860	-30,1%
Gastronomía y Agencias	662	538	125	23,2%
Estructura y eliminaciones	-4.733	-6.137	1.404	22,9%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>10.900</b>	<b>21.029</b>	<b>-10.129</b>	<b>-48,2%</b>
<b>EBIT</b>				
Periódicos	-3.217	4.644	-7.861	n.r.
Audiovisual	4.555	5.023	-468	-9,3%
Clasificados	1.121	1.572	-452	-28,7%
Gastronomía y Agencias	160	518	-359	-69,2%
Estructura y eliminaciones	-5.759	-7.010	1.250	17,8%
<b>Total EBIT</b>	<b>-3.140</b>	<b>4.748</b>	<b>-7.889</b>	<b>n.r.</b>

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Regionales	93.373	111.189	-17.816	-16,0%
ABC	36.314	45.566	-9.253	-20,3%
Suplementos y Revistas	8.471	11.612	-3.141	-27,1%
Eliminaciones	-5.974	-7.762	1.788	23,0%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>132.184</b>	<b>160.605</b>	<b>-28.422</b>	<b>-17,7%</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionales	5.815	11.560	-5.746	-49,7%
ABC	-741	1.752	-2.493	n.r.
Suplementos y Revistas	-258	-307	49	15,9%
<b>Total EBITDA</b>	<b>4.816</b>	<b>13.006</b>	<b>-8.190</b>	<b>-63,0%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Regionales	9.110	15.573	-6.464	-41,5%
ABC	-741	3.048	-3.788	n.r.
Suplementos y Revistas	-113	-97	-16	-16,9%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>8.255</b>	<b>18.524</b>	<b>-10.269</b>	<b>-55,4%</b>
<b>EBIT</b>				
Regionales	1.714	7.242	-5.528	-76,3%
ABC	-4.382	-2.149	-2.233	n.r.
Suplementos y Revistas	-550	-449	-101	-22,4%
<b>Total EBIT</b>	<b>-3.217</b>	<b>4.644</b>	<b>-7.861</b>	<b>n.r.</b>

*Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.*

La evolución de la rentabilidad de los **Regionales** se ve fuertemente afectada por la publicidad, en especial la print (-10.062 miles de euros), en menor medida por un margen de imprentas y distribución que desciende en -958 miles de euros y, con signo contrario, por los ahorros de costes de personal y comerciales, entre otros, que impactan en +5.663 miles de euros. Cabe destacar que pese al impacto del Covid-19 en la difusión, su margen de venta de ejemplares desciende en apenas -110 miles de euros.

Por su parte, el EBITDA de **ABC** está impactado por la caída de la publicidad (-2.702 miles de euros, concentrado en print un 82% del total de la caída) y en menor medida por la caída en el margen tanto de difusión (-749 miles de euros), como de la actividad de impresión (-607 miles de euros), e igualmente con signo contrario, ahorros de costes personal entre otros. Por último, el EBITDA de **Suplementos y Revistas** se ve impactado por la caída de la publicidad y por el aplazamiento del evento WomenNow a la segunda parte del año.

## Audiovisual

<b>NIF miles de euros</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	12.624	13.658	-1.034	-7,6%
Radio	1.605	1.685	-80	-4,7%
Contenidos	1.114	1.358	-244	-18,0%
Eliminaciones	-116	-113	-4	-3,5%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>15.226</b>	<b>16.588</b>	<b>-1.362</b>	<b>-8,2%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	2.613	2.901	-288	-9,9%
Radio	1.238	1.278	-39	-3,1%
Contenidos	870	1.073	-202	-18,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>4.722</b>	<b>5.251</b>	<b>-529</b>	<b>-10,1%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
TDT	2.614	2.901	-287	-9,9%
Radio	1.238	1.278	-39	-3,1%
Contenidos	870	1.073	-202	-18,8%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>4.723</b>	<b>5.251</b>	<b>-529</b>	<b>-10,1%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	2.554	2.833	-279	-9,9%
Radio	1.232	1.272	-39	-3,1%
Contenidos	769	918	-149	-16,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>4.555</b>	<b>5.023</b>	<b>-468</b>	<b>-9,3%</b>

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

La disminución del EBITDA del área se explica principalmente por la caída de los ingresos de publicidad en TDT y por la menor actividad en distribución de Contenidos.

## Clasificados

NIF miles de euros	1S20	1S19	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
Clasificados	10.807	13.924	-3.118	-22,4%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>10.807</b>	<b>13.924</b>	<b>-3.118</b>	<b>-22,4%</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	1.928	2.331	-403	-17,3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.928</b>	<b>2.331</b>	<b>-403</b>	<b>-17,3%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Clasificados	1.993	2.853	-860	-30,1%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>1.993</b>	<b>2.853</b>	<b>-860</b>	<b>-30,1%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	1.121	1.572	-452	-28,7%
<b>Total EBIT</b>	<b>1.121</b>	<b>1.572</b>	<b>-452</b>	<b>-28,7%</b>

*Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.*

Los ingresos del área están impactados por la desconsolidación del portal Infoempleo en 2019 (ingresos pro-forma 1S20 -15,8%) En cuanto a la operativa del negocio, en un entorno especialmente adverso para los clasificados de motor (ingresos 1S20 -19,0%) y de inmobiliario (ingresos 1S20 -12,8%), cabe destacar la mejora del margen EBITDA de +1,1 p.p. hasta el 17,8% en 1S20.

## Gastronomía y Agencias

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Gastronomía	3.130	4.399	-1.269	-28,8%
Agencias y Otros	4.271	317	3.954	n.r.
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>7.401</b>	<b>4.716</b>	<b>2.685</b>	<b>56,9%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	625	749	-124	-16,6%
Agencias y Otros	1	-220	222	100,5%
<b>Total EBITDA</b>	<b>626</b>	<b>529</b>	<b>97</b>	<b>18,3%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Gastronomía	626	758	-133	-17,5%
Agencias y Otros	37	-220	257	116,7%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>662</b>	<b>538</b>	<b>125</b>	<b>23,2%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	619	742	-124	-16,7%
Agencias y Otros	-459	-224	-235	-105,0%
<b>Total EBIT</b>	<b>160</b>	<b>518</b>	<b>-359</b>	<b>-69,2%</b>

*Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.*

La división de Gastronomía presenta una disminución en su EBITDA comparable 1S20 de -133 miles de euros respecto al mismo período del año anterior.

Dentro de la división de Agencias y Otros, la integración de las agencias Tango y ProAgency ha tenido un impacto en 1S20 de +4.158 miles de euros en ingresos y de +116 miles de euros en EBITDA.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	1S20	1S19	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	56.431	70.266	-13.836	-19,7%
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	50.975	54.489	-3.515	-6,5%
El Diario Vasco	39.740	41.490	-1.750	-4,2%
El Diario Montañés	16.565	18.656	-2.091	-11,2%
Ideal	12.128	14.624	-2.496	-17,1%
La Verdad	7.816	10.564	-2.748	-26,0%
Hoy	6.368	8.502	-2.134	-25,1%
Sur	8.417	12.819	-4.403	-34,3%
La Rioja	6.921	7.510	-589	-7,8%
El Norte de Castilla	12.782	14.710	-1.928	-13,1%
El Comercio	10.732	12.959	-2.227	-17,2%
Las Provincias	9.716	13.077	-3.361	-25,7%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>182.159</b>	<b>209.401</b>	<b>-27.241</b>	<b>-13,0%</b>

Fuente: datos internos 1S20 y OJD datos no certificados 1S19.

Audiencia	1ªOla 20	1ªOla 19	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>444.000</b>	<b>430.000</b>	<b>14.000</b>	<b>3,3%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.576.000</b>	<b>1.647.000</b>	<b>-71.000</b>	<b>-4,3%</b>
El Correo	301.000	315.000	-14.000	-4,4%
El Diario Vasco	166.000	201.000	-35.000	-17,4%
El Diario Montañés	109.000	135.000	-26.000	-19,3%
Ideal	182.000	158.000	24.000	15,2%
La Verdad	148.000	127.000	21.000	16,5%
Hoy	83.000	108.000	-25.000	-23,1%
Sur	150.000	120.000	30.000	25,0%
La Rioja	69.000	83.000	-14.000	-16,9%
El Norte de Castilla	144.000	150.000	-6.000	-4,0%
El Comercio	137.000	138.000	-1.000	-0,7%
Las Provincias	87.000	112.000	-25.000	-22,3%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.374.000	1.572.000	-198.000	-12,6%
Mujer Hoy	783.000	886.000	-103.000	-11,6%
Mujer Hoy Corazón	160.000	159.000	1.000	0,6%

### Usuarios Únicos Mensuales (Miles)

	jun-20	jun-19	Var Abs	%
Vocento	28.587	25.809	2.778	10,8%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

#### Mercado TDT Nacional

	mar-20	jun-19	Var Abs
NET TV audiencia	2,6%	2,9%	-0,3 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) Nº 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.

**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 incluyendo pagos por indemnizaciones.

## Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Miles de euros	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>
Resultado neto del ejercicio	- 9.105	1.678
Ingresos financieros	- 118	- 295
Gastos financieros	1.414	1.565
Otros resultados de instrumentos financieros	30	-
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	759	1.188
Amortizaciones y depreciaciones	9.771	9.612
Deterioro del fondo de comercio	4.007	750
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	- 56	30
Resultado de sociedades por el método de participación	- 346	- 139
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	218	1
<b>EBITDA</b>	<b>6.574</b>	<b>14.391</b>
Indemnizaciones	4.326	6.638
Otros costes one off	-	-
<b>EBITDA comparable</b>	<b>10.900</b>	<b>21.029</b>
<b>EBITDA comparable</b>	<b>10.900</b>	<b>21.029</b>
Amortización derechos de uso NIIF 16	1.471	1.464
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	58	118
<b>EBITDA comparable sin efecto NIIF16</b>	<b>9.371</b>	<b>19.447</b>
EBITDA	6.574	14.391
Amortizaciones y depreciaciones	- 9.771	- 9.612
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	56	- 30
<b>EBIT</b>	<b>- 3.140</b>	<b>4.748</b>

Miles de euros	1S20	1S19
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	29.306	23.346
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	496	662
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	19.036	8.198
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	4.848	12.031
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	36.170	22.633
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.453	2.675
Efectivo y otros activos financieros	- 25.424	- 20.453
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	- 366	- 460
Gastos de apertura del sindicado	999	1.701
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>67.516</b>	<b>50.332</b>
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	- 19.036	- 8.198
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	- 2.453	- 2.675
<b>DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16</b>	<b>46.027</b>	<b>39.459</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	67.516	50.332
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	- 4.453	- 4.328
Derivados de la venta de activos, filiales y asociadas	251	43
Devolución actas de Hacienda	-	-
Nuevos contratos NIIF16	- 15.477	- 12.255
Pago por renegociación de opciones	-	-
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	- 1.274	- 4.427
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	- 400	- 3.980
Variaciones Perimetro	-	2.944
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>46.164</b>	<b>28.328</b>
DFN del inicio del periodo	52.811	42.991
DFN del final del periodo	- 67.516	- 50.332
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	4.453	4.328
Derivados de la venta de activos	- 251	- 43
Devolución actas de Hacienda	-	-
Nuevos contratos NIIF16	15.477	12.255
Pago por renegociación de opciones	-	-
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.274	4.427
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	400	3.980
Variaciones Perimetro	-	2.944
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>6.647</b>	<b>14.663</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	67.516	50.332
Efecto NIIF 16	- 21.489	- 10.873
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16</b>	<b>46.027</b>	<b>39.459</b>

Miles de euros	1S20			1S19		
	EBITDA	Indem y One Off	EBITDA Comparable	EBITDA	Indem y One Off	EBITDA Comparable
Regionales	5.815	3.295	9.110	11.560	4.013	15.573
ABC	- 741	0	- 741	1.752	1.295	3.048
Suplementos y Revistas	- 258	145	- 113	- 307	210	- 97
<b>Total Periodicos</b>	<b>4.816</b>	<b>3.439</b>	<b>8.255</b>	<b>13.006</b>	<b>5.518</b>	<b>18.524</b>
TDT	2.613	1	2.614	2.901	-	2.901
Radio	1.238	-	1.238	1.278	-	1.278
Contenidos	870	-	870	1.073	-	1.073
<b>Total Audiovisual</b>	<b>4.722</b>	<b>1</b>	<b>4.723</b>	<b>5.251</b>	<b>-</b>	<b>5.251</b>
Clasificados	1.928	65	1.993	2.331	522	2.853
<b>Total Clasificados</b>	<b>1.928</b>	<b>65</b>	<b>1.993</b>	<b>2.331</b>	<b>522</b>	<b>2.853</b>
Gastronomia	625	1	626	749	9	758
Agencias y Otros	1	36	37	- 220	0	- 220
<b>Total Gastronomía y Agencias</b>	<b>626</b>	<b>36</b>	<b>662</b>	<b>529</b>	<b>9</b>	<b>538</b>
Estructura	- 5.517	784	- 4.733	- 6.726	589	- 6.137

## 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](mailto:ir@vocento.com)



ANEXO

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 28 de julio de 2020 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 2020, constando todo ello en los siguientes documentos: balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2020, 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 2020, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 5, la memoria en 33 folios numerados del 6 al 38 y el informe de gestión intermedio en otros 23 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.

28 de julio de 2020

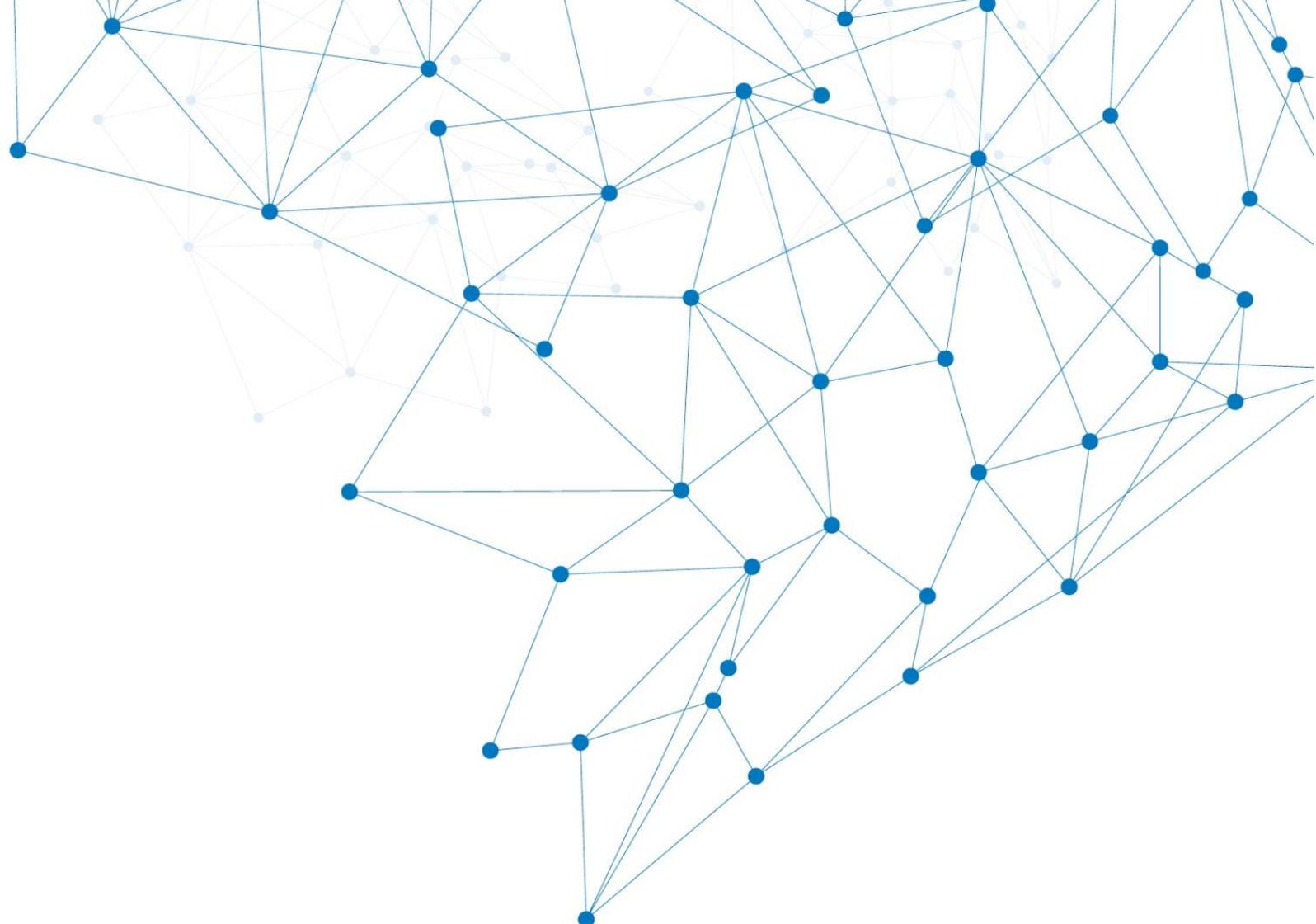
<b>D. Ignacio Ybarra Aznar</b> (Presidente)	<b>D. Gonzalo Soto Aguirre</b> (Vicepresidente)
<b>D. Luis Enríquez Nistal</b> (Consejero Delegado)	<b>D. Jorge Bergareche Busquet</b> (Consejero)
<b>D. Carlos Delclaux Zulueta</b> (Consejero)	<b>D. Enrique Ybarra Ybarra</b> (Consejero)
<b>D. Álvaro de Ybarra Zubiría</b> (Consejero)	<b>VALJARAFE, S.L.</b> (representada por D. Emilio de Palacios Caro)
<b>D<sup>a</sup> Koro Usarraga Unsain</b> (Consejera)	<b>D<sup>a</sup> Isabel López Cagigas</b> (Consejera)
<b>D<sup>a</sup> Beatriz Reyero del Río</b> (Consejera)	<b>D. Pablo Díaz Gridilla</b> (Vicecretario 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 2020, 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.

28 de julio de 2020

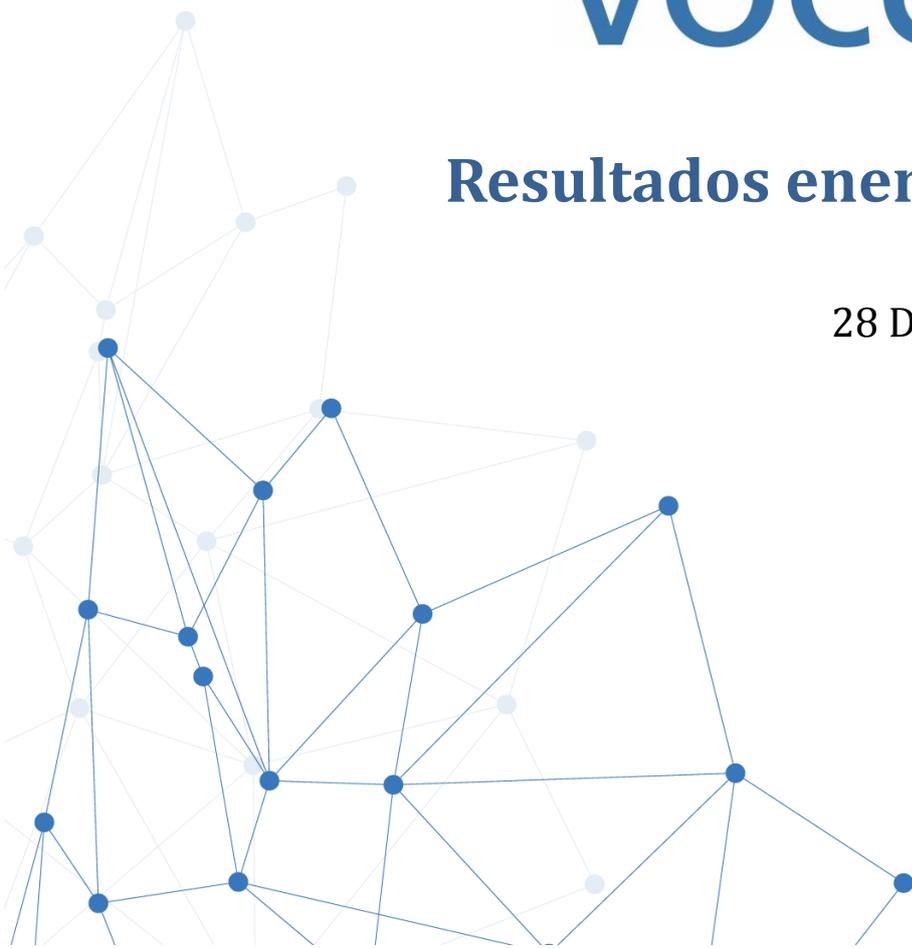
<b>D. Ignacio Ybarra Aznar</b> (Presidente)	<b>D. Gonzalo Soto Aguirre</b> (Vicepresidente)
<b>D. Luis Enríquez Nistal</b> (Consejero Delegado)	<b>D. Jorge Bergareche Busquet</b> (Consejero)
<b>D. Carlos Delclaux Zulueta</b> (Consejero)	<b>D. Enrique Ybarra Ybarra</b> (Consejero)
<b>D. Álvaro de Ybarra Zubiría</b> (Consejero)	<b>VALJARAFE, S.L.</b> (representada por D. Emilio de Palacios Caro)
<b>D<sup>a</sup> Koro Usarraga Unsain</b> (Consejera)	<b>D<sup>a</sup> Isabel López Cagigas</b> (Consejera)
<b>D<sup>a</sup> Beatriz Reyero del Río</b> (Consejera)	<b>D. Pablo Díaz Gridilla</b> (Vicecretario no Consejero)



# **vocento**

**Resultados enero-junio 2020**

**28 DE JULIO DE 2020**



## 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. Las líneas de actividad del Grupo se definen en la organización de la información de gestión. Esta 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.

PERIÓDICOS (print y digital)				
REGIONALES			ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Imprentas locales</li> <li>▪ Distribución local (Beralán)</li> <li>▪ Agencia de noticias (Colpisa)</li> <li>▪ Comercializadoras locales</li> <li>▪ Otras participadas</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ Imprenta nacional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Women Now</li> </ul>
AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA Y AGENCIAS
TDT	RADIO	CONTENIDOS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT Nacional - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Licencias de radio analógica</li> <li>▪ Licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia Distribución</li> <li>▪ Izén</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Sumauto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ Gastronomika</li> <li>▪ Tango</li> <li>▪ Pro Agency</li> </ul>
Contabiliza por puesta en equivalencia				

### NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe siempre se explica cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el resultado neto o la deuda financiera están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios, como son las medidas de ajuste de plantilla. El detalle de dichas medidas de ajuste está disponible en el anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento al final del documento.

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S20

### **Ingresos afectados por el Covid-19, con crecimiento del peso de digital Resiliencia en la venta de ejemplares de los regionales de la Zona Norte Medidas en costes protegen la rentabilidad del grupo Protección de caja y generación de caja positiva en 1S20**

- **Ingresos totales de VOCENTO 1S20 caen un -15,6%, impactados por el Covid-19**
  - i. Los ingresos totales de VOCENTO disminuyen en 2T20 un -24,6%.
  - ii. Venta de ejemplares 1S20 -9,0% (ajustada por reclasificación en ABC), vs -4,4% 1S19, con resiliencia en los periódicos de la Zona Norte (-3,0%).
  - iii. Ingresos de publicidad 1S20 -22,6% (2T20 -31,3%), con una caída muy inferior a la del mercado (1S20 -34,5%), y ralentización en el final del periodo (junio -24,8%). Peso de publicidad digital sube +3,5 p.p. hasta 44,5%.
  
- **Protección de la rentabilidad del Grupo**
  - i. El EBITDA reportado en 1S20 se sitúa en 6.574 miles de euros. El EBITDA comparable alcanza 10.900 miles de euros, un -48,2% sobre 1S19.
  - ii. La reducción de costes compensa el 64% de la caída en ingresos en 1S20.
  - iii. Medidas en costes de difusión resultan en una evolución del margen de difusión 1S20 (-858 miles de euros) muy similar al de 1S19 (-898 miles de euros).
  
- **Oportunidades de crecimiento en digital**
  - i. Incremento en +35% de suscriptores en ON+ hasta 53k en 1S20, y del +18% en KyM ABC. EBITDA incremental +447 miles de euros por ON+ en 1S20.
  - ii. ABC.es, que se incorporará al modelo de pago en septiembre, incrementa su registro de usuarios hasta 800k (+200k vs dic19).
  - iii. Desarrollo de nuevos modelos de negocio, como eventos virtuales.
  
- **Medidas de protección de caja**
  - i. Generación de caja ordinaria 1S20 6.647 miles de euros, de los cuales 2.141 miles de euros son en 2T20.
  - ii. PFN -67.516 miles de euros vs -52.811 miles de euros en 2019. DFN/EBITDA LTM comparable 1,7x. PFN ex NIIF 16 prácticamente plana vs 2019 (-371 miles de euros).
  - iii. Cómoda situación de liquidez: efectivo y líneas de crédito disponibles de 68.526 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

NIIF miles de euros	1S20	1S19	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	59.184	66.762	-7.577	-11,3%
Ventas de publicidad	65.192	84.206	-19.013	-22,6%
Otros ingresos	39.319	42.873	-3.554	-8,3%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>163.696</b>	<b>193.840</b>	<b>-30.144</b>	<b>-15,6%</b>
Personal	-72.470	-79.360	6.890	8,7%
Aprovisionamientos	-13.232	-15.780	2.548	16,1%
Servicios exteriores	-70.377	-83.326	12.949	15,5%
Provisiones	-1.043	-983	-59	-6,0%
Gastos de explotación sin amortizaciones	-157.122	-179.450	22.328	12,4%
<b>EBITDA</b>	<b>6.574</b>	<b>14.391</b>	<b>-7.816</b>	<b>-54,3%</b>
Amortizaciones	-9.771	-9.612	-159	-1,7%
Resultado por enajenación de inmovilizado	56	-30	87	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>-3.140</b>	<b>4.748</b>	<b>-7.889</b>	<b>n.r.</b>
Deterioro de fondo de comercio	-4.007	-750	-3.257	n.r.
Resultado sociedades método de participación	346	139	207	n.r.
Resultado financiero y otros	-1.326	-1.270	-56	-4,4%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	-218	-1	-217	n.r.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-8.346</b>	<b>2.866</b>	<b>-11.212</b>	<b>n.r.</b>
Impuesto sobre sociedades	-759	-1.188	430	36,1%
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>-9.105</b>	<b>1.678</b>	<b>-10.783</b>	<b>n.r.</b>
Accionistas minoritarios	-2.071	-2.697	626	23,2%
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-11.176</b>	<b>-1.019</b>	<b>-10.156</b>	<b>n.r.</b>
Gastos de personal comparables	-68.144	-72.722	4.578	6,3%
Gastos explotación sin amort. comparables	-152.796	-172.812	20.015	11,6%
<b>EBITDA comparable</b>	<b>10.900</b>	<b>21.029</b>	<b>-10.129</b>	<b>-48,2%</b>

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

### Ingresos de explotación

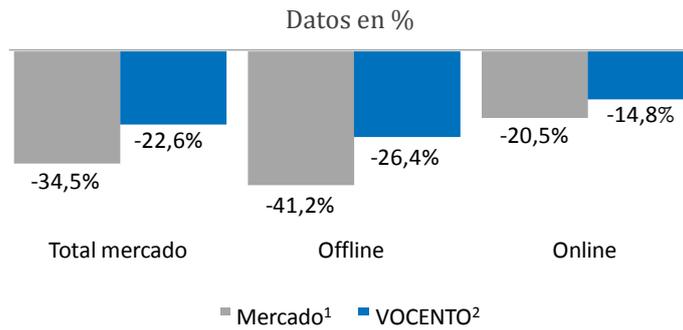
Los ingresos totales en 1S20 alcanzan 163.696 miles de euros, con una disminución del -15,6% vs 1S19. En el 2T20, en gran parte debido al impacto del Covid-19, los ingresos han descendido un -24,6%.

Por tipo de ingresos:

- Ventas de ejemplares descienden un -11,3%. Ajustadas las variaciones por el tratamiento de las suscripciones de ABC, la variación en 1S20 es del -9,0% frente al -4,4% registrado en 1S19.
- Los ingresos por venta de publicidad presentan una caída de -22,6%, que en 2T20 es -31,3%.

Las marcas de VOCENTO registran en el 1S20 un mejor comportamiento que el mercado, tanto en prensa offline (-26,4% vs -41,2%), como en la publicidad online (-14,8% vs -20,5%).

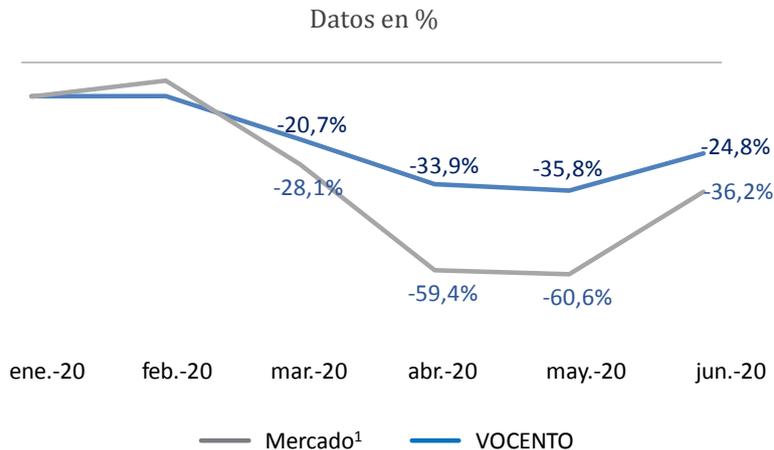
## Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1S20



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de VOCENTO offline son Prensa Regional y ABC, marcas online Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

En una comparativa mensual, Vocento también presenta una mejor evolución que el mercado, y además muestra una progresiva ralentización en las caídas durante 2T20.

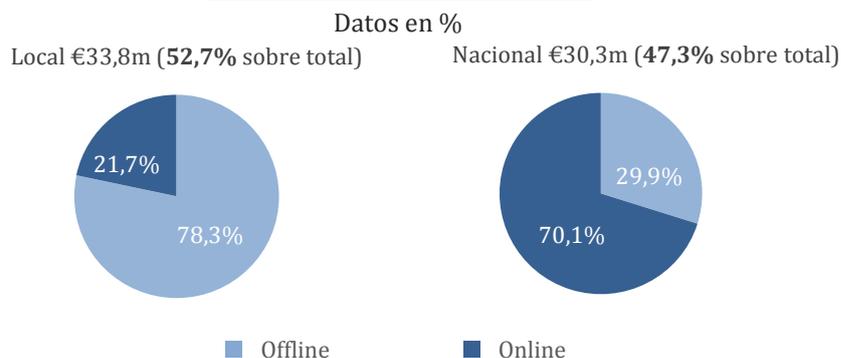
## Evolución mensual publicidad de VOCENTO vs mercado 1S20



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales.

En cuanto a la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, ambos presentan un comportamiento similar con descensos en 1S20 del -22,4% y del -23,2%, respectivamente.

## Publicidad<sup>1</sup> nacional vs local



Nota 1: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

Considerando no sólo los ingresos de publicidad digital, sino también los de e-commerce contabilizados dentro de otros ingresos, el peso digital sobre el total de publicidad alcanza el 44,5%, un incremento de +3,5 p.p. sobre 1S19.

## Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales



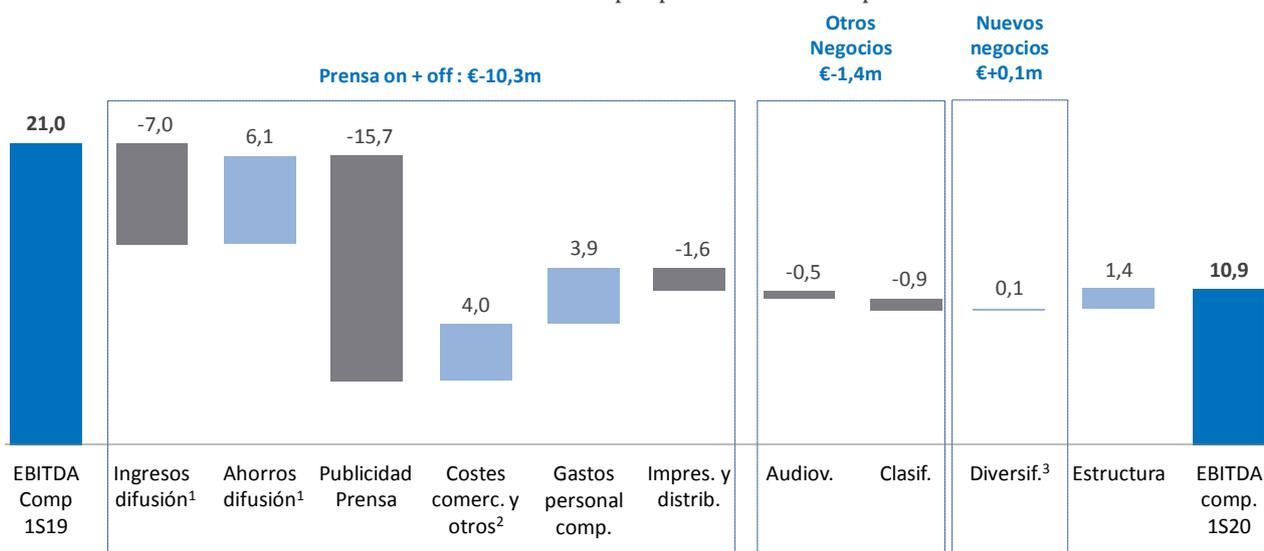
- iii. **Otros Ingresos:** caen un -8,3% vs 1S19, con un descenso en el 2T20 de -24,7% debido a la celebración de menos eventos, y a la menor actividad de impresión y distribución para terceros.

## EBITDA

El EBITDA reportado disminuye un -54,3% hasta 6.574 miles de euros. Excluido el impacto de las indemnizaciones, el EBITDA comparable alcanza 10.900 miles de euros, un -48,2% por debajo del mismo periodo del año anterior.

## Detalle del movimiento de EBITDA comparable 1S19-1S20

Datos en variación en 1S19 vs 1S20 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye cambio en la contabilización de suscripciones en ABC. Nota 2: incluye margen de eventos, etc. Nota 3: Gastronomía y Agencias.

## **Resultado de explotación (EBIT)**

El resultado de explotación en 1S20 se sitúa en -3.140 miles de euros, una disminución de -7.889 miles de euros sobre 1S19.

## **Saneamiento de fondo de comercio**

Asciende a -4.007 miles de euros, consecuencia del deterioro por -3.007 miles de euros en Las Provincias y a la dotación recurrente del fondo de comercio de la división de distribución de Contenidos.

## **Resultado sociedades método de participación**

La mejora del resultado en +207 miles de euros se explican por la mayor actividad de Izen, especialmente en la producción de la serie El Cid para Amazon Prime. Dicha contribución es compensada parcialmente por una caída del resultado en las distribuidoras, afectadas por el cierre temporal de puntos de venta durante el confinamiento.

## **Resultado financiero y otros**

El diferencial financiero se mantiene relativamente estable (variación -56 miles de euros) sobre 1S19.

## **Resultado neto enajenación activos no corrientes**

El menor resultado en -218 miles de euros obedece principalmente a la desinversión en las sociedades propietarias de Music Has No Limits.

## **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuestos en 1S20 alcanza los -759 miles de euros, lo que supone un 36,1% menos respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los menores resultados.

## **Accionistas minoritarios**

El resultado atribuido a los minoritarios de -2.071 miles de euros en 1S20 se reduce en -626 miles de euros, debido principalmente a la evolución de los minoritarios en Beralán y en El Norte de Castilla.

## **Resultado neto atribuible a la sociedad dominante**

El resultado neto consolidado en 1S20 es de -11.176 miles de euros frente a los -1.019 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

## **Balance consolidado**

NIIF miles de euros	1S20	2019	Var abs	% Var
<b>Activos no corrientes</b>	<b>362.908</b>	<b>357.159</b>	<b>5.749</b>	<b>1,6%</b>
Activo intangible	152.237	155.989	-3.752	-2,4%
Propiedad, planta y equipo	108.282	111.382	-3.100	-2,8%
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	21.050	7.049	14.001	n.r.
Part.valoradas por el método de participación	20.491	20.249	241	1,2%
Otros activos no corrientes	60.849	62.490	-1.641	-2,6%
<b>Activos corrientes</b>	<b>119.082</b>	<b>128.372</b>	<b>-9.290</b>	<b>-7,2%</b>
Otros activos corrientes	95.677	110.675	-14.998	-13,6%
Efectivo y otros medios equivalentes	23.404	17.696	5.708	32,3%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>3.324</b>	<b>193</b>	<b>3.131</b>	<b>n.r.</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>485.314</b>	<b>485.725</b>	<b>-411</b>	<b>-0,1%</b>
Patrimonio neto	269.635	282.072	-12.437	-4,4%
Deuda financiera	92.308	72.564	19.744	27,2%
Otros pasivos no corrientes	32.319	34.065	-1.746	-5,1%
Otros pasivos corrientes	91.052	97.023	-5.971	-6,2%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>485.314</b>	<b>485.725</b>	<b>-411</b>	<b>-0,1%</b>

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

## Activo intangible

El descenso de -3.752 miles de euros obedece principalmente a la reducción del fondo de comercio.

## Propiedad, planta y equipo

La caída de -3.100 miles de euros se debe, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones sobre el Capex y al traspaso del terreno y edificio de El Diario Vasco a activo mantenido para la venta.

## Otros activos corrientes

La disminución en el saldo de -14.998 miles de euros se debe al descenso en existencias y especialmente en el saldo de clientes por la menor actividad.

## Posición financiera neta

NIIF miles de euros	1S20	2019	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	43.470	43.985	-515	-1,2%
Endeudamiento financiero a largo plazo	48.837	28.579	20.258	70,9%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>92.308</b>	<b>72.564</b>	<b>19.744</b>	<b>27,2%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	23.404	17.696	5.708	32,3%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.386	3.383	-996	-29,5%
Gastos periodificados	999	1.326	-326	-24,6%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-67.516</b>	<b>-52.811</b>	<b>-14.706</b>	<b>-27,8%</b>
<b>Posición de caja neta ex NIIF16</b>	<b>-46.027</b>	<b>-45.656</b>	<b>-371</b>	<b>-0,8%</b>

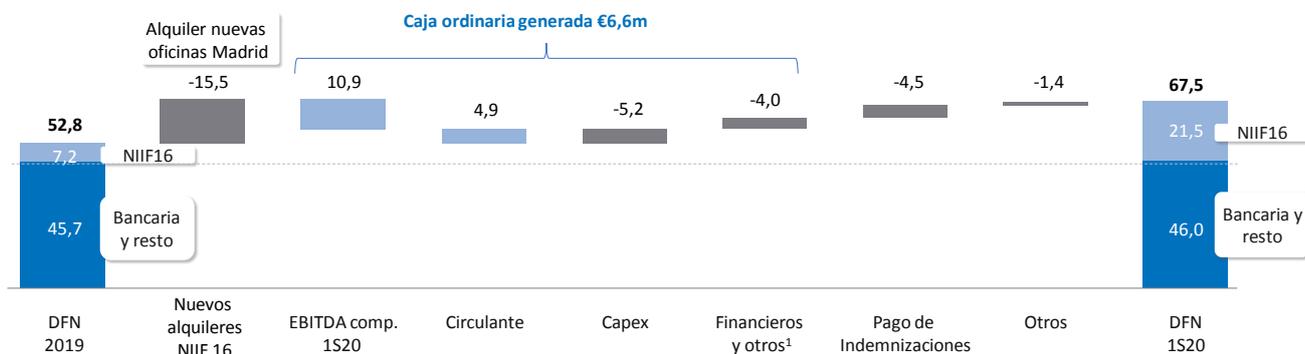
El endeudamiento financiero bruto se descompone en deuda con entidades de crédito por 34.153 miles de euros (saldo a corto plazo de 4.848 miles de euros, y a largo plazo de 29.306 miles de euros), los pagarés a corto plazo emitidos por la entidad con un saldo vivo de 35.900 miles de euros, otra deuda con coste por 766 miles de euros, y los alquileres NIIF16 con un saldo de 21.489 miles de euros.

En 2T20 se ha incorporado deuda por 15.477 miles de euros, ligada al contrato de alquiler de las nuevas oficinas de Madrid y, en menor medida, de las de El Correo. Cabe destacar que la DFN ex NIIF16 a 1S20 (46.027 miles de euros) se mantiene prácticamente plana frente a diciembre 19. Por otra parte, la caja y activos financieros se situaron en 25.791 miles de euros, tras un nivel más elevado de lo normal en 1T20 en anticipación de la situación creada por el Covid-19.

Durante 1S20 se ha generado caja positiva de la operativa ordinaria de 6.647 miles de euros, donde el impacto más destacable, EBITDA aparte, ha sido la variación en capital circulante positiva por +4.923 miles de euros, debido a su vez a los cobros de clientes principalmente.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2019-1S20

Datos en €m



Nota 1: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos.

## Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	1S20	1S19	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-11.176</b>	<b>-1.019</b>	<b>-10.156</b>	<b>n.r.</b>
Ajustes resultados del ejercicio	18.813	16.306	2.507	15,4%
<b>Flujos netos de efectivo activ. explot. antes de circulante</b>	<b>7.638</b>	<b>15.287</b>	<b>-7.649</b>	<b>-50,0%</b>
Variación capital circulante y otros	4.923	3.315	1.608	48,5%
Otras partidas a pagar	1.262	3.116	-1.853	-59,5%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-718	-844	126	14,9%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-899	-1.490	592	39,7%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades explotación (I)</b>	<b>12.206</b>	<b>19.384</b>	<b>-7.178</b>	<b>-37,0%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-7.072	-5.693	-1.379	-24,2%
Adquisición y venta de activos	-1.118	-3.582	2.464	68,8%
Dividendos e intereses cobrados	283	709	-426	-60,1%
Otros cobros y pagos (inversión)	956	-100	1.056	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades inversión (II)</b>	<b>-6.951</b>	<b>-8.666</b>	<b>1.715</b>	<b>19,8%</b>
Dividendos e intereses pagados	-3.421	-9.008	5.588	62,0%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	150	-14.327	14.477	n.r.
Otras operaciones de financiación	3.724	7.572	-3.848	-50,8%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>453</b>	<b>-15.763</b>	<b>16.216</b>	<b>n.r.</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>5.708</b>	<b>-5.045</b>	<b>10.753</b>	<b>n.r.</b>
<b>Efectivo y equivalentes por las sociedades adquiridas</b>	<b>0</b>	<b>2.200</b>	<b>-2.200</b>	<b>-100%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>17.696</b>	<b>20.559</b>	<b>-2.862</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo final del período</b>	<b>23.404</b>	<b>17.713</b>	<b>5.691</b>	<b>32,1%</b>

Nota: se han reagrupado las partidas de Otras partidas a pagar incluyendo Otras cuentas a pagar que antes se incluían en variación de circulante. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

En los flujos de las actividades de explotación destaca la ya citada variación en el capital circulante.

Dentro de los flujos netos de las actividades de inversión, las adiciones al inmovilizado material incluyen inversiones por 1.862 miles de euros en las nuevas oficinas en Madrid y que se consideran como Capex no ordinario en el análisis del movimiento de deuda financiera neta.

Dentro del flujo neto de las actividades de financiación cabe destacar los menores pagos por dividendos e intereses respecto de 1S19, tanto por la propia Vocento, como por ciertas filiales a sus accionistas minoritarios.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

NIIF miles de euros	1S20			1S19			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.242	4.031	6.272	2.877	1.498	4.376	-636	2.532	1.897
Audiovisual	2	24	26	2	17	19	0	8	7
Clasificados	121	38	159	273	50	323	-152	-12	-165
Gastronomía y Agencias	5	25	31	54	22	76	-49	4	-45
Estructura	142	73	215	123	21	144	19	52	71
<b>TOTAL</b>	<b>2.512</b>	<b>4.191</b>	<b>6.703</b>	<b>3.330</b>	<b>1.608</b>	<b>4.938</b>	<b>-818</b>	<b>2.583</b>	<b>1.765</b>

Nota: la diferencia entre la salida de caja por inversiones y Capex contable, obedece a la diferencia entre los pagos pendientes por inversiones del pasado año y las inversiones del actual no desembolsadas. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

## **Impacto del Covid-19 y medidas tomadas por el Grupo**

Dada la situación excepcional derivada del Covid-19, se han producido una serie de efectos que han impactado en los diferentes negocios de VOCENTO.

Como consecuencia de lo anterior, se han tomado diversas medidas tanto en los costes variables, principalmente en el área de Periódicos, como en los costes fijos, en este caso generales a todos los negocios, y cuyas principales medidas han sido la implantación de dos ERTE y la renegociación de condiciones con los principales proveedores. Todas estas medidas han tenido como resultado que la reducción de costes en 1S20 compense un 64% de la caída en ingresos.

### **a) Impacto y medidas Periódicos**

Las ventas de ejemplares se han visto afectadas por el cierre durante los meses de abril y mayo de numerosos puntos de venta en su red de distribución, sobre todo en la zona Centro y Sur, que en su pico ha alcanzado el 24% en la zona Centro, así como por una reducción de las ventas de periódicos y revistas. Por el contrario, en la zona Norte los ingresos por venta de ejemplares han mostrado cierta resiliencia con un descenso en 2T20 del -4,1%.

Por ello se han implantado diversas medidas para mitigar el impacto de la mayor caída en ventas, y de esta forma preservar la rentabilidad de la venta de ejemplares en papel. Éstas incluyen, entre otras, ayudas a los puntos de venta para su sostenimiento o reapertura, y alternativamente, acuerdos con nuevos puntos de venta (p.e. grandes superficies), reducciones en paginación y en costes de todo tipo.

Por el lado positivo, esta situación de confinamiento ha tenido un efecto en las suscripciones digitales de los periódicos regionales de ON+, situándose en 53.000 a finales de junio, un crecimiento del +35% sobre diciembre de 2019. También se ha observado un notable crecimiento en la plataforma Kiosko y +, que en el caso de ABC ha sido del +18% en ese mismo periodo.

En cuanto al mercado publicitario, ha sufrido una fuerte contracción especialmente en el soporte print. Ello se ha debido a la suspensión de campañas publicitarias por los principales anunciantes, ante la situación de incertidumbre creada. Para hacer frente a esta situación VOCENTO, se adaptado al entorno potenciando el branded content, los podcasts y la publicidad programática. Todo ello ha contribuido a que el Grupo presente una mejor evolución que el mercado, así como una mayor relevancia de digital, cuyo peso en los ingresos publicitarios de los Periódicos ya es del 35,6%.

La línea de Otros Ingresos, refleja el impacto en eventos, debido a las restricciones a los desplazamientos y reunión impuestas, y que en gran medida se han tenido que aplazar a 2S20 (p.e. el congreso de Women Now) o a 2021, o cancelar definitivamente. El 35% de los eventos suspendidos en 1S se han reprogramado para el resto del año o 2021.

### **b) Impacto y medidas Audiovisual**

Existen divergencias dentro de sus tres divisiones. La parte de TDT y Radio estuvo afectada por el complejo entorno publicitario, mientras que la parte de contenidos ha visto un aumento sobre el presupuesto de la demanda en la venta del catálogo de películas.

## **c) Impacto y medidas Clasificados**

Ante la imposibilidad de visitar pisos para su compra o alquiler, y concesionarios para la compra de un automóvil, los portales de VOCENTO han sufrido reducciones importantes en la rentabilidad, pero gracias a las diferentes políticas llevadas a cabo por el equipo directivo han sido capaces de aumentar el número de cliente un +3% en Sumauto, y recuperar parte de los clientes perdidos en pisos.com. La estrategia seguida ha sido la de reforzar su posición competitiva cara al final de la situación de excepcionalidad.

## **d) Impacto y medidas Gastronomía y Agencias**

Gastronomía se ha visto fuertemente impactada al depender en gran medida de los eventos, pero el Grupo ha sabido reaccionar y adaptarlos a las nuevas restricciones a través de encuentros digitales. VOCENTO cuenta con una gran ventaja debido a sus grandes audiencias en todo el territorio nacional. Muestra de ello ha sido Gastronomika live, encuentros digitales con grandes chefs de renombre internacional que consiguieron más de 23.000 registros.

Agencias, debido a su modelo de negocio con exposición al canal Horeca, se ha visto impactada por el adverso entorno económico.

## **e) Impacto y medidas en liquidez y financiación**

Ante la incertidumbre generada, VOCENTO ha incrementado su liquidez, que a junio 2020 implica un efectivo por 23.033 miles de euros y unas líneas de crédito sin utilizar por 45.493 miles de euros. Durante el semestre, se ha procedido a la cancelación del pago del dividendo de 2019 y a la suspensión del programa de recompra de acciones.

En este adverso entorno, cabe recordar que la PFN excluido el efecto NIIF 16 es de -46.027 miles de euros y está prácticamente el mismo nivel que en el cierre de 2019 (-45.656 miles de euros), con un cumplimiento holgado de los covenants del préstamo sindicado y con una generación de caja ordinaria positiva en el primer semestre del año y también en el 2T20.

## Información por área de actividad

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Periódicos	132.184	160.605	-28.422	-17,7%
Audiovisual	15.226	16.588	-1.362	-8,2%
Clasificados	10.807	13.924	-3.118	-22,4%
Gastronomía y Agencias	7.401	4.716	2.685	56,9%
Estructura y eliminaciones	-1.922	-1.993	72	3,6%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>163.696</b>	<b>193.840</b>	<b>-30.144</b>	<b>-15,6%</b>
<b>EBITDA</b>				
Periódicos	4.816	13.006	-8.190	-63,0%
Audiovisual	4.722	5.251	-529	-10,1%
Clasificados	1.928	2.331	-403	-17,3%
Gastronomía y Agencias	626	529	97	18,3%
Estructura y eliminaciones	-5.517	-6.726	1.209	18,0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>6.574</b>	<b>14.391</b>	<b>-7.816</b>	<b>-54,3%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Periódicos	8.255	18.524	-10.269	-55,4%
Audiovisual	4.723	5.251	-529	-10,1%
Clasificados	1.993	2.853	-860	-30,1%
Gastronomía y Agencias	662	538	125	23,2%
Estructura y eliminaciones	-4.733	-6.137	1.404	22,9%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>10.900</b>	<b>21.029</b>	<b>-10.129</b>	<b>-48,2%</b>
<b>EBIT</b>				
Periódicos	-3.217	4.644	-7.861	n.r.
Audiovisual	4.555	5.023	-468	-9,3%
Clasificados	1.121	1.572	-452	-28,7%
Gastronomía y Agencias	160	518	-359	-69,2%
Estructura y eliminaciones	-5.759	-7.010	1.250	17,8%
<b>Total EBIT</b>	<b>-3.140</b>	<b>4.748</b>	<b>-7.889</b>	<b>n.r.</b>

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Regionales	93.373	111.189	-17.816	-16,0%
ABC	36.314	45.566	-9.253	-20,3%
Suplementos y Revistas	8.471	11.612	-3.141	-27,1%
Eliminaciones	-5.974	-7.762	1.788	23,0%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>132.184</b>	<b>160.605</b>	<b>-28.422</b>	<b>-17,7%</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionales	5.815	11.560	-5.746	-49,7%
ABC	-741	1.752	-2.493	n.r.
Suplementos y Revistas	-258	-307	49	15,9%
<b>Total EBITDA</b>	<b>4.816</b>	<b>13.006</b>	<b>-8.190</b>	<b>-63,0%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Regionales	9.110	15.573	-6.464	-41,5%
ABC	-741	3.048	-3.788	n.r.
Suplementos y Revistas	-113	-97	-16	-16,9%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>8.255</b>	<b>18.524</b>	<b>-10.269</b>	<b>-55,4%</b>
<b>EBIT</b>				
Regionales	1.714	7.242	-5.528	-76,3%
ABC	-4.382	-2.149	-2.233	n.r.
Suplementos y Revistas	-550	-449	-101	-22,4%
<b>Total EBIT</b>	<b>-3.217</b>	<b>4.644</b>	<b>-7.861</b>	<b>n.r.</b>

*Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.*

La evolución de la rentabilidad de los [Regionales](#) se ve fuertemente afectada por la publicidad, en especial la print (-10.062 miles de euros), en menor medida por un margen de imprentas y distribución que desciende en -958 miles de euros y, con signo contrario, por los ahorros de costes de personal y comerciales, entre otros, que impactan en +5.663 miles de euros. Cabe destacar que pese al impacto del Covid-19 en la difusión, su margen de venta de ejemplares desciende en apenas -110 miles de euros.

Por su parte, el EBITDA de [ABC](#) está impactado por la caída de la publicidad (-2.702 miles de euros, concentrado en print un 82% del total de la caída) y en menor medida por la caída en el margen tanto de difusión (-749 miles de euros), como de la actividad de impresión (-607 miles de euros), e igualmente con signo contrario, ahorros de costes personal entre otros. Por último, el EBITDA de [Suplementos y Revistas](#) se ve impactado por la caída de la publicidad y por el aplazamiento del evento WomenNow a la segunda parte del año.

## Audiovisual

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	12.624	13.658	-1.034	-7,6%
Radio	1.605	1.685	-80	-4,7%
Contenidos	1.114	1.358	-244	-18,0%
Eliminaciones	-116	-113	-4	-3,5%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>15.226</b>	<b>16.588</b>	<b>-1.362</b>	<b>-8,2%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	2.613	2.901	-288	-9,9%
Radio	1.238	1.278	-39	-3,1%
Contenidos	870	1.073	-202	-18,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>4.722</b>	<b>5.251</b>	<b>-529</b>	<b>-10,1%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
TDT	2.614	2.901	-287	-9,9%
Radio	1.238	1.278	-39	-3,1%
Contenidos	870	1.073	-202	-18,8%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>4.723</b>	<b>5.251</b>	<b>-529</b>	<b>-10,1%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	2.554	2.833	-279	-9,9%
Radio	1.232	1.272	-39	-3,1%
Contenidos	769	918	-149	-16,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>4.555</b>	<b>5.023</b>	<b>-468</b>	<b>-9,3%</b>

*Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.*

La disminución del EBITDA del área se explica principalmente por la caída de los ingresos de publicidad en TDT y por la menor actividad en distribución de Contenidos.

## Clasificados

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Clasificados	10.807	13.924	-3.118	-22,4%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>10.807</b>	<b>13.924</b>	<b>-3.118</b>	<b>-22,4%</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	1.928	2.331	-403	-17,3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.928</b>	<b>2.331</b>	<b>-403</b>	<b>-17,3%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Clasificados	1.993	2.853	-860	-30,1%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>1.993</b>	<b>2.853</b>	<b>-860</b>	<b>-30,1%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	1.121	1.572	-452	-28,7%
<b>Total EBIT</b>	<b>1.121</b>	<b>1.572</b>	<b>-452</b>	<b>-28,7%</b>

*Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.*

Los ingresos del área están impactados por la desconsolidación del portal Infoempleo en 2019 (ingresos pro-forma 1S20 -15,8%) En cuanto a la operativa del negocio, en un entorno especialmente adverso para los clasificados de motor (ingresos 1S20 -19,0%) y de inmobiliario (ingresos 1S20 -12,8%), cabe destacar la mejora del margen EBITDA de +1,1 p.p. hasta el 17,8% en 1S20.

## Gastronomía y Agencias

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Gastronomía	3.130	4.399	-1.269	-28,8%
Agencias y Otros	4.271	317	3.954	n.r.
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>7.401</b>	<b>4.716</b>	<b>2.685</b>	<b>56,9%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	625	749	-124	-16,6%
Agencias y Otros	1	-220	222	100,5%
<b>Total EBITDA</b>	<b>626</b>	<b>529</b>	<b>97</b>	<b>18,3%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Gastronomía	626	758	-133	-17,5%
Agencias y Otros	37	-220	257	116,7%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>662</b>	<b>538</b>	<b>125</b>	<b>23,2%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	619	742	-124	-16,7%
Agencias y Otros	-459	-224	-235	-105,0%
<b>Total EBIT</b>	<b>160</b>	<b>518</b>	<b>-359</b>	<b>-69,2%</b>

*Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.*

La división de Gastronomía presenta una disminución en su EBITDA comparable 1S20 de -133 miles de euros respecto al mismo período del año anterior.

Dentro de la división de Agencias y Otros, la integración de las agencias Tango y ProAgency ha tenido un impacto en 1S20 de +4.158 miles de euros en ingresos y de +116 miles de euros en EBITDA.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	1S20	1S19	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	56.431	70.266	-13.836	-19,7%
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	50.975	54.489	-3.515	-6,5%
El Diario Vasco	39.740	41.490	-1.750	-4,2%
El Diario Montañés	16.565	18.656	-2.091	-11,2%
Ideal	12.128	14.624	-2.496	-17,1%
La Verdad	7.816	10.564	-2.748	-26,0%
Hoy	6.368	8.502	-2.134	-25,1%
Sur	8.417	12.819	-4.403	-34,3%
La Rioja	6.921	7.510	-589	-7,8%
El Norte de Castilla	12.782	14.710	-1.928	-13,1%
El Comercio	10.732	12.959	-2.227	-17,2%
Las Provincias	9.716	13.077	-3.361	-25,7%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>182.159</b>	<b>209.401</b>	<b>-27.241</b>	<b>-13,0%</b>

Fuente: datos internos 1S20 y OJD datos no certificados 1S19.

Audiencia	1ªOla 20	1ªOla 19	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>444.000</b>	<b>430.000</b>	<b>14.000</b>	<b>3,3%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.576.000</b>	<b>1.647.000</b>	<b>-71.000</b>	<b>-4,3%</b>
El Correo	301.000	315.000	-14.000	-4,4%
El Diario Vasco	166.000	201.000	-35.000	-17,4%
El Diario Montañés	109.000	135.000	-26.000	-19,3%
Ideal	182.000	158.000	24.000	15,2%
La Verdad	148.000	127.000	21.000	16,5%
Hoy	83.000	108.000	-25.000	-23,1%
Sur	150.000	120.000	30.000	25,0%
La Rioja	69.000	83.000	-14.000	-16,9%
El Norte de Castilla	144.000	150.000	-6.000	-4,0%
El Comercio	137.000	138.000	-1.000	-0,7%
Las Provincias	87.000	112.000	-25.000	-22,3%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.374.000	1.572.000	-198.000	-12,6%
Mujer Hoy	783.000	886.000	-103.000	-11,6%
Mujer Hoy Corazón	160.000	159.000	1.000	0,6%

Usuarios Únicos Mensuales (Miles)	jun-20	jun-19	Var Abs	%
Vocento	28.587	25.809	2.778	10,8%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	mar-20	jun-19	Var Abs
NET TV audiencia	2,6%	2,9%	-0,3 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.

**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 incluyendo pagos por indemnizaciones.

## Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Miles de euros	1S20	1S19
Resultado neto del ejercicio	- 9.105	1.678
Ingresos financieros	- 118	- 295
Gastos financieros	1.414	1.565
Otros resultados de instrumentos financieros	30	-
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	759	1.188
Amortizaciones y depreciaciones	9.771	9.612
Deterioro del fondo de comercio	4.007	750
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	- 56	30
Resultado de sociedades por el método de participación	- 346	- 139
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	218	1
<b>EBITDA</b>	<b>6.574</b>	<b>14.391</b>
Indemnizaciones	4.326	6.638
Otros costes one off	-	-
<b>EBITDA comparable</b>	<b>10.900</b>	<b>21.029</b>
<b>EBITDA comparable</b>	<b>10.900</b>	<b>21.029</b>
Amortización derechos de uso NIIF 16	1.471	1.464
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	58	118
<b>EBITDA comparable sin efecto NIIF16</b>	<b>9.371</b>	<b>19.447</b>
EBITDA	6.574	14.391
Amortizaciones y depreciaciones	- 9.771	- 9.612
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	56	- 30
<b>EBIT</b>	<b>- 3.140</b>	<b>4.748</b>

Miles de euros	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	29.306	23.346
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	496	662
Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo	19.036	8.198
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	4.848	12.031
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	36.170	22.633
Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.453	2.675
Efectivo y otros activos financieros	- 25.424	- 20.453
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	- 366	- 460
Gastos de apertura del sindicato	999	1.701
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>67.516</b>	<b>50.332</b>
Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo	- 19.036	- 8.198
Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo	- 2.453	- 2.675
<b>DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16</b>	<b>46.027</b>	<b>39.459</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	67.516	50.332
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	- 4.453	- 4.328
Derivados de la venta de activos, filiales y asociadas	251	43
Devolución actas de Hacienda	-	-
Nuevos contratos NIIF16	- 15.477	- 12.255
Pago por renegociación de opciones	-	-
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	- 1.274	- 4.427
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	- 400	- 3.980
Variaciones Perimetro	-	2.944
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>46.164</b>	<b>28.328</b>
DFN del inicio del periodo	52.811	42.991
DFN del final del periodo	- 67.516	- 50.332
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	4.453	4.328
Derivados de la venta de activos	- 251	- 43
Devolución actas de Hacienda	-	-
Nuevos contratos NIIF16	15.477	12.255
Pago por renegociación de opciones	-	-
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.274	4.427
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	400	3.980
Variaciones Perimetro	-	- 2.944
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>6.647</b>	<b>14.663</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	67.516	50.332
Efecto NIIF 16	- 21.489	- 10.873
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16</b>	<b>46.027</b>	<b>39.459</b>

Miles de euros	1S20			1S19		
	EBITDA	Indem y One Off	EBITDA Comparable	EBITDA	Indem y One Off	EBITDA Comparable
Regionales	5.815	3.295	9.110	11.560	4.013	15.573
ABC	- 741	0	- 741	1.752	1.295	3.048
Suplementos y Revistas	- 258	145	- 113	- 307	210	- 97
<b>Total Periodicos</b>	<b>4.816</b>	<b>3.439</b>	<b>8.255</b>	<b>13.006</b>	<b>5.518</b>	<b>18.524</b>
TDT	2.613	1	2.614	2.901	-	2.901
Radio	1.238	-	1.238	1.278	-	1.278
Contenidos	870	-	870	1.073	-	1.073
<b>Total Audiovisual</b>	<b>4.722</b>	<b>1</b>	<b>4.723</b>	<b>5.251</b>	<b>-</b>	<b>5.251</b>
Clasificados	1.928	65	1.993	2.331	522	2.853
<b>Total Clasificados</b>	<b>1.928</b>	<b>65</b>	<b>1.993</b>	<b>2.331</b>	<b>522</b>	<b>2.853</b>
Gastronomia	625	1	626	749	9	758
Agencias y Otros	1	36	37	- 220	0	- 220
<b>Total Gastronomía y Agencias</b>	<b>626</b>	<b>36</b>	<b>662</b>	<b>529</b>	<b>9</b>	<b>538</b>
<b>Estructura</b>	<b>- 5.517</b>	<b>784</b>	<b>- 4.733</b>	<b>- 6.726</b>	<b>589</b>	<b>- 6.137</b>

## **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](mailto:ir@vocento.com)



# vocento

## Resultados 1S20

28 Julio 2020



# PRINCIPALES HITOS 1S20

## IMPACTO EN INGRESOS DEL COVID19

- **Ingresos VOCENTO 1S20 -15,6%**, con un descenso en 2T20 del -24,6%
- Venta de **ejemplares 1S20 -9,0%**<sup>1</sup> (vs -4,4% en 1S19), con resiliencia en los periódicos de Zona Norte (-3,0%)
- Descenso de los ingresos de **publicidad -22,6% (2T20 -31,3%)**, muy inferior al del mercado, con menor caída en junio (-24,8%)
- **Peso de publicidad digital** sube 3,5 p.p. hasta **44,5%**<sup>2</sup>

## MEDIDAS DE PROTECCIÓN DE RENTABILIDAD

- **EBITDA comparable 1S20 €10,9m**, -48,2% vs 1S19. EBITDA 1S20 €6,6m
- Reducción de costes compensa en 1S20 el 64% de la caída en ingresos vs 1S19
- **Margen de difusión 1S20 €-0,9m**; caída similar a la de 1S19 y en línea con los objetivos de inicio de año

## OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO DIGITAL PARA VOCENTO

- **Incremento en +35%** de suscriptores de **ON+** hasta 53k en 1S20 y del **+18% en KyM ABC**. EBITDA incremental €+0,4m por ON+
- **ABC.es**, que se incorporará al modelo de pago en sep20, incrementa su registro de usuarios hasta 800k (+200k vs dic19)
- Desarrollo de **nuevos modelos de negocio** (eventos virtuales)

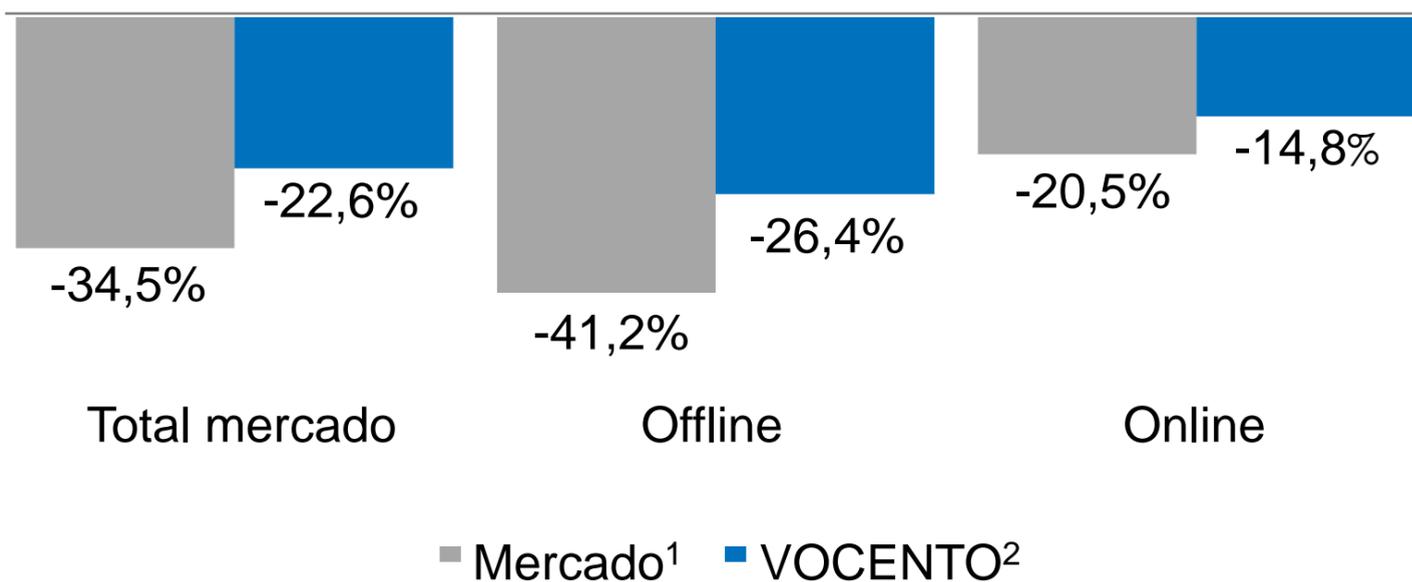
## MANTENIMIENTO DE LA DEUDA Y SEGURIDAD FINANCIERA

- **Generación de caja ordinaria €6,6m** , €2,1m en 2T20
- PFN €-67,5m vs €-52,8m 2019. DFN/EBITDA LTM comparable 1,7x. **PFN ex NIIF 16** prácticamente **plana** vs 2019 (€+0,4m)
- **Cómoda situación de liquidez**: efectivo+ líneas de crédito disponible: €68,5m

# MERCADO PUBLICITARIO AFECTADO POR COVID

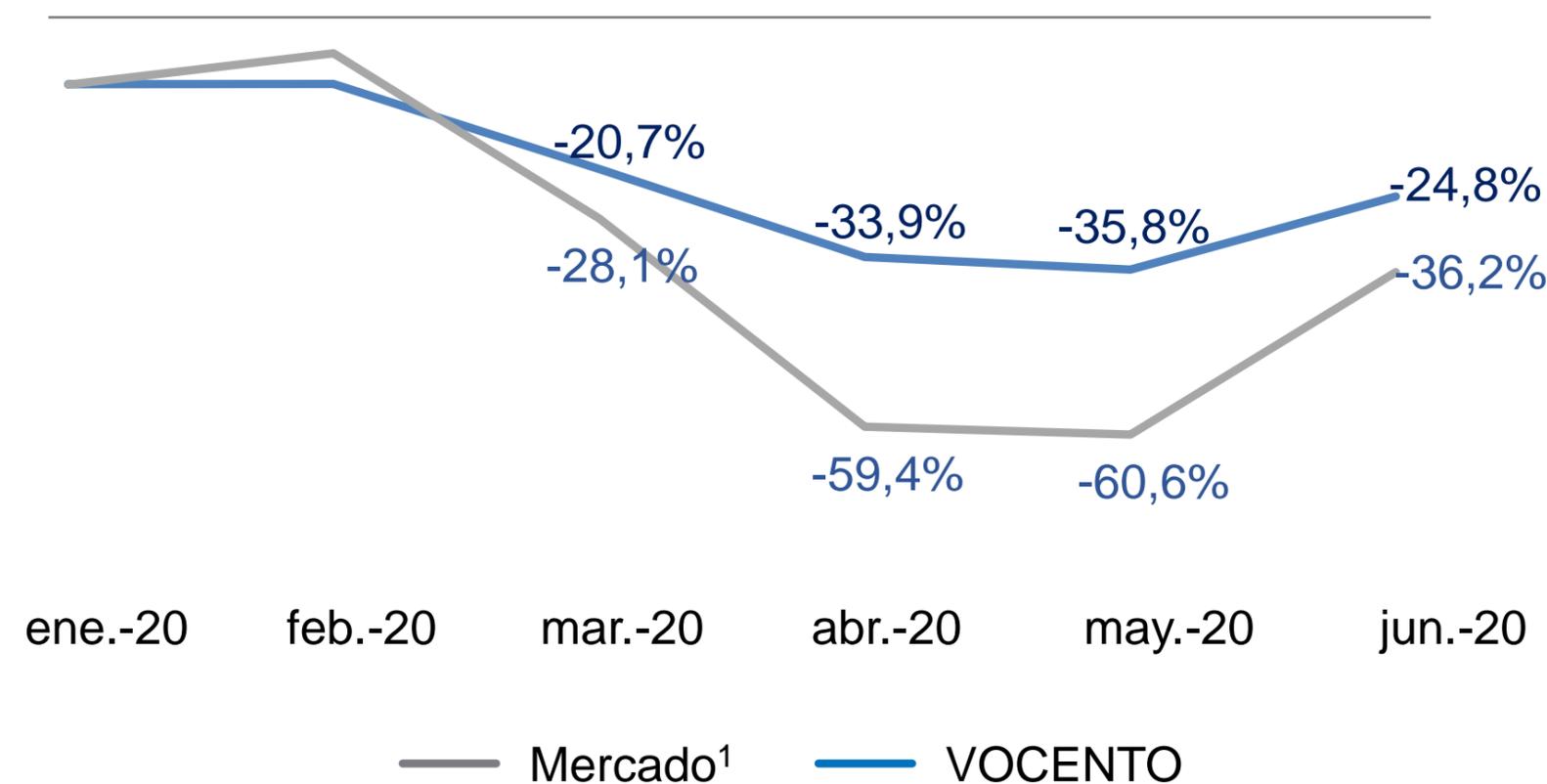
## Mercado publicitario y publicidad VOCENTO 1S20

Datos en var% anual



## Mercado publicitario y publicidad VOCENTO mensual

Datos en var% anual



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales a 26 de julio. Nota 2: marcas de VOCENTO offline Prensa Regional y ABC, marcas online Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

# IMPACTO DEL COVID19 EN VOCENTO Y

## IMPACTO

- **Venta de ejemplares** -13,3%<sup>1</sup>, en 2T20
- Cierre de puntos de venta (-24% en pico de zona Centro)
- **Venta de publicidad 2T20 -31,3%**
- En 2T20 print -33,5%, online -26,2%
- **Otros ingresos 2T20 -24,7%**
- Impacto en ingresos eventos (propios y de 3º) e impresión y distribución para 3º
- Caída de la rentabilidad
- Incertidumbre sobre la generación de caja

## MEDIDAS

- Apoyo a puntos de venta, acuerdos con puntos de venta alternativos
- Reducción costes variables
- Enfoque suscriptores digitales
- Impulso a nuevas soluciones comerciales como branded content o programática
- Nuevos formatos (Gastronomika Live)
- 35% eventos reprogramados para 2S o 2021
- Reducción costes variables
- Reducción costes fijos (ERTE, renegociación proveedores)
- Nueva financiación
- Cancelación pago dividendo 2019/suspensión programa recompra
- Revisión capex anual

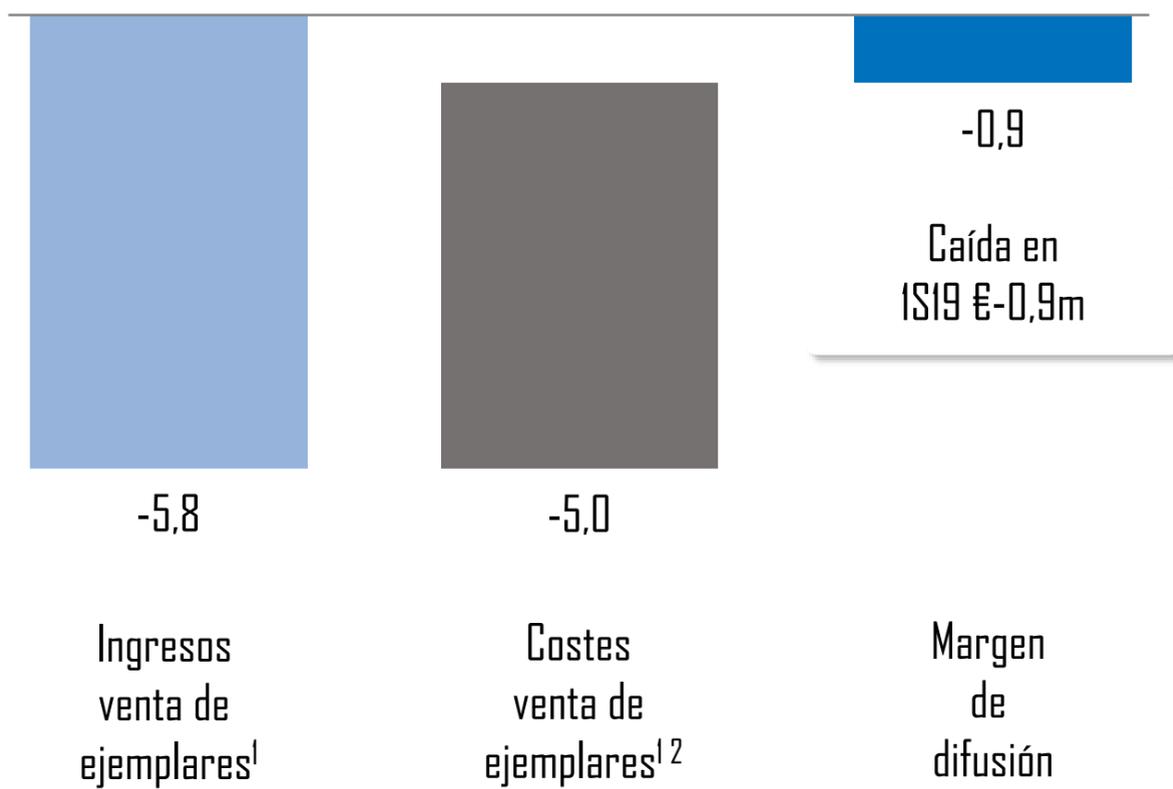
## RESULTADOS

- Margen ejemplares €-0,9m similar 1S19, parte compensado suscrip. digital €+0,4m
- Modelos ON +53k suscriptores +35%
- ABC 800k registros y 25% navegan logados
- Aceleración de la transformación digital, posición fortalecida. **Peso de Digital 44,5%**
- Gastronomika live 23k registros
- **El 64% de la caída en ingresos es compensada** por reducción de costes
- EBITDA comparable en 1S20 €10,9m
- Generación de caja positiva
- Cumplimiento holgado de covenants
- Sólida posición de liquidez

# MARGEN DE DIFUSIÓN Y SUSCRIPCIONES DIGITALES

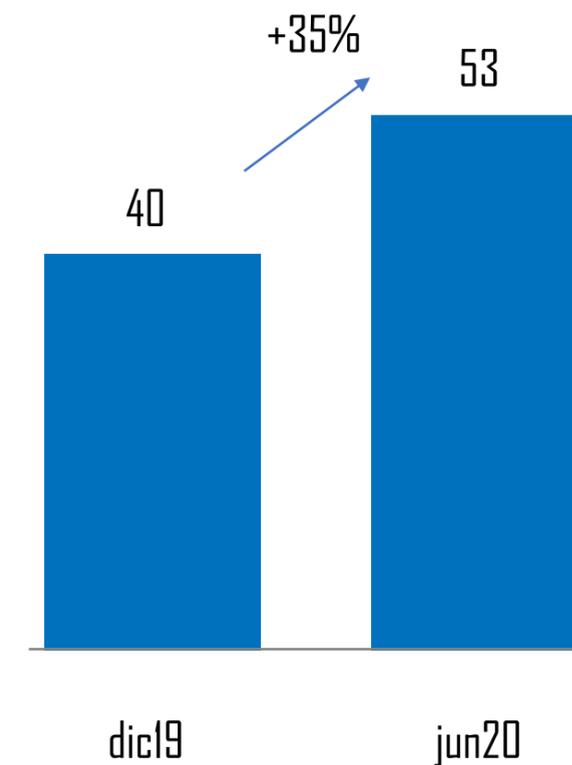
## Margen de difusión 1S20

Datos en var €m anual



## Modelo de suscripción digital

Suscriptores totales (miles)



- Incremento EBITDA 1S20 €+0,4m
- Lanzamiento de ON+ en 2S20 del resto de portales locales
- Lanzamiento en sep20 de ABC
- Registro 800k de los que 200k navegan logados (2x vs dic19)

# MEDIDAS DE EFICIENCIA COMO RESPUESTA

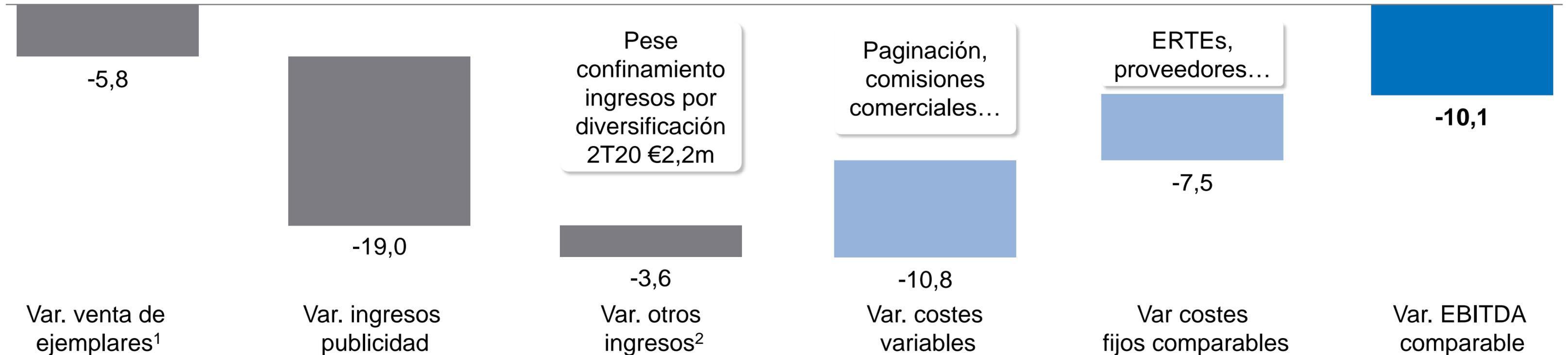
## Evolución de ingresos y costes de VOCENTO 1S20

Datos en var €m anual

### IMPACTO EN INGRESOS

### MEDIDAS EN COSTES

Reducción de costes en 1S20  
compensa 64% de caída en ingresos

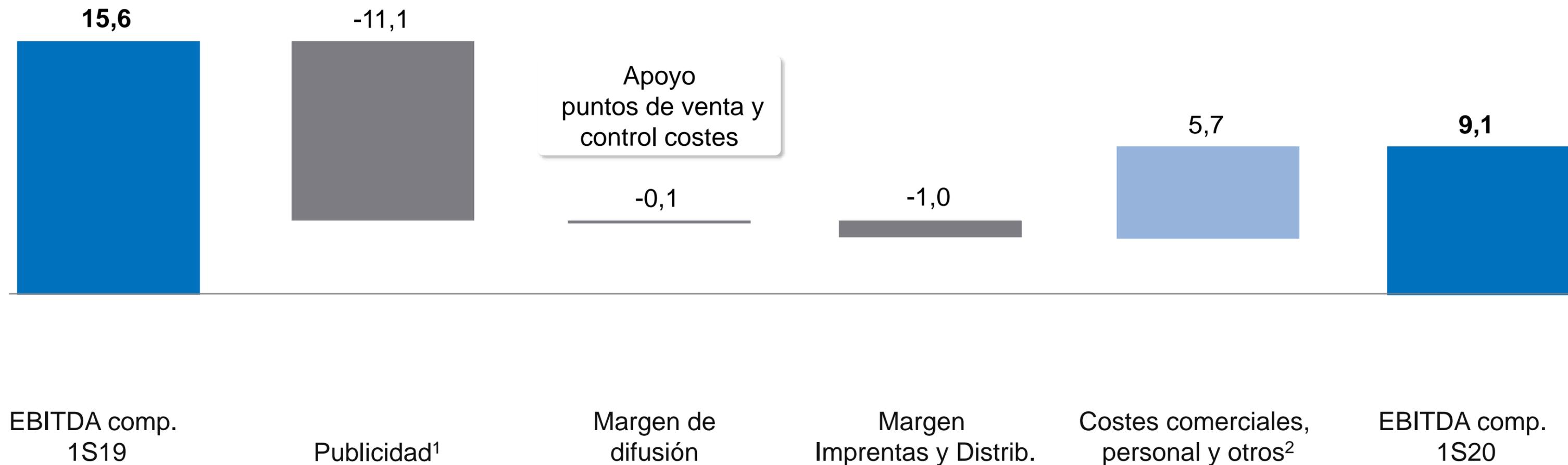


Nota 1: incluye a ABC (excluye cambio en la contabilización de suscripciones) a Prensa Regional y a distribuidora Beralán. Nota 2: otros ingresos por diversificación incluyen Agencias, Gastronomía y eventos Periódicos.

# MANTENIMIENTO MARGEN DE DIFUSIÓN DE REGIONALES

## Evolución de EBITDA comparable de Regionales

Variación 1S19 vs 1S20 excepto EBITDA comparable €m

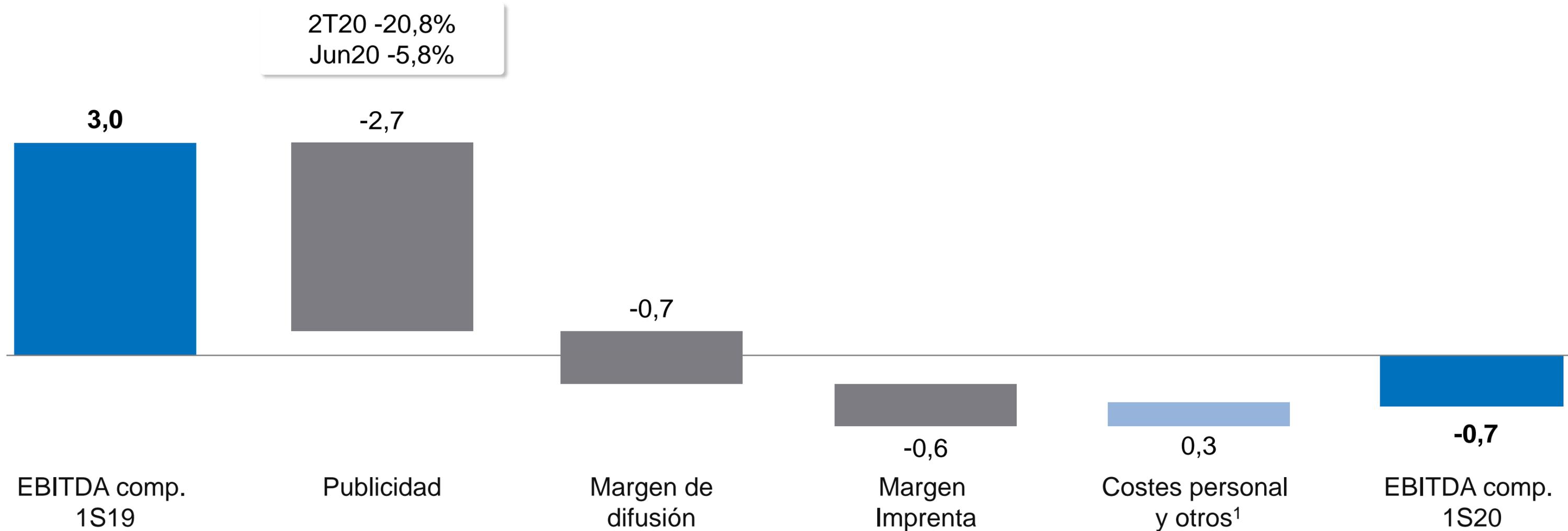


Nota 1: actividad editora y digital. Nota 2: otros incluye margen por eventos, impacto EBITDA ON+ y efecto NIIF 16.

# IMPACTO DE LA PUBLICIDAD EN EBITDA DE ABC

## Evolución de EBITDA comparable de ABC

Variación 1S19 vs 1S20 excepto EBITDA comparable €m



Nota 1: otros incluye costes comerciales, margen por eventos y efecto NIIF 16.

# EVOLUCIÓN DE CLASIFICADOS

SUMAUTO

## KPIs

Clientes +3%<sup>1</sup>

Audiencia +27%<sup>1</sup>, gap vs #1 -  
25%<sup>2</sup>

## INGRESOS 1S20

-19,0% vs 1S19

## EBITDA 1S20

Margen -2,2 p.p. vs 1S19

pisos  
.com

Clientes -6%<sup>1</sup>

Audiencia +16%<sup>2</sup>

-12,8% vs 1S19

Margen -1,3 p.p. vs 1S19

Área de  
Clasificados<sup>3</sup>

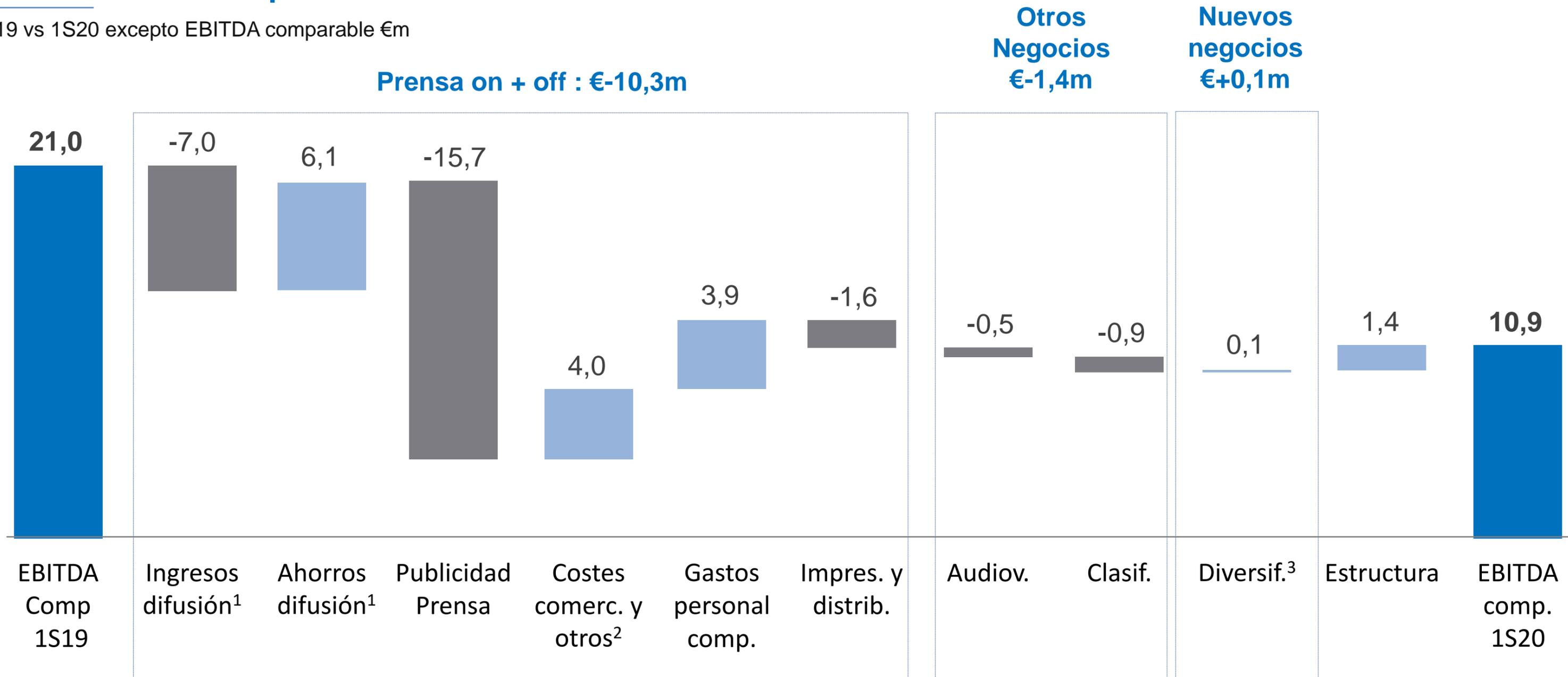
€10,8m, -15,8%

€2,0m, -27,9% vs 1S19  
Margen 18,4%, -3,1 p.p. vs 1S19

# IMPACTO CAIDA PUBLICIDAD EN EBITDA DE VOCENTO

## Evolución de EBITDA comparable de VOCENTO

Variación 1S19 vs 1S20 excepto EBITDA comparable €m

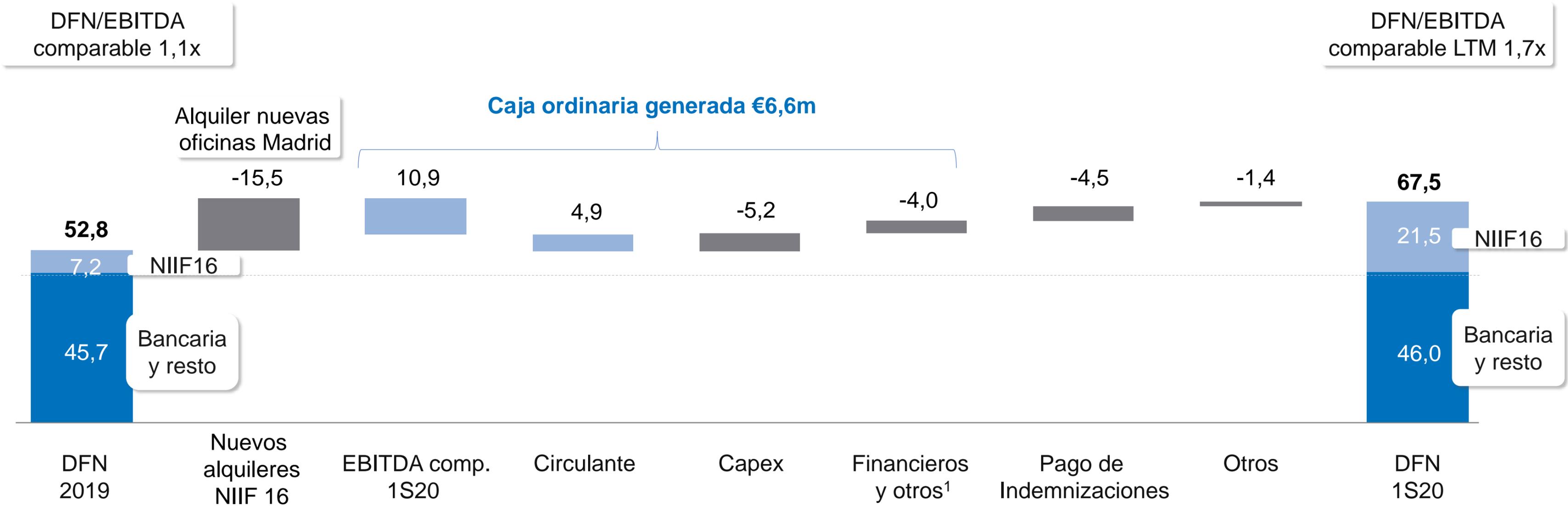


Nota 1: excluye cambio en la contabilización de suscripciones en ABC. Nota 2: incluye margen de eventos, etc. Nota 3: Gastronomía y Agencias.

# GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA

## Evolución deuda financiera neta VOCENTO

Datos en €m



Nota 1: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos.

# CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIF €m

	1S20	1S19	Var. abs.	Var%
Ingresos de explotación	163,7	193,8	-30,1	-15,6%
Gastos explotación sin amort. comparables	-152,8	-172,8	20,0	11,6%
<b>EBITDA comparable</b>	<b>10,9</b>	<b>21,0</b>	<b>-10,1</b>	<b>-48,2%</b>
Medidas de ajuste personal y “one offs”	-4,3	-6,6	2,3	34,8%
<b>EBITDA</b>	<b>6,6</b>	<b>14,4</b>	<b>-7,8</b>	<b>-54,3%</b>
EBIT	-3,1	4,7	-7,9	n.r.
Resultado financiero y otros	-1,3	-1,3	-0,1	-4,4%
<b>BAI</b>	<b>-8,3</b>	<b>2,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>n.r.</b>
Impuesto sobre sociedades	-0,8	-1,2	0,4	36,1%
Minoritarios	-2,1	-2,7	0,6	23,2%
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-11,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-10,2</b>	<b>n.r.</b>

Nota: Cuenta de resultados no exhaustiva. La variación del 64% de costes contra ingresos incluye el ajuste por cambio en contabilización de suscripciones ABC.

---



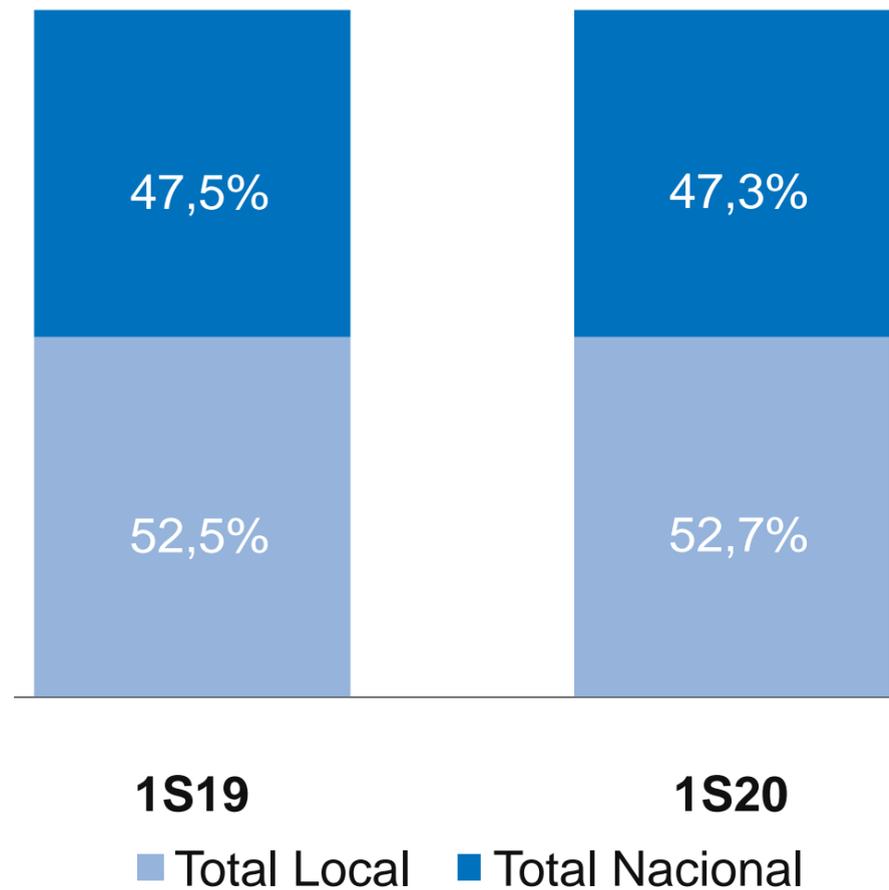
# Anexo Financiero



# EVOLUCIÓN DE PUBLICIDAD LOCAL Y NACIONAL

## Publicidad nacional vs local<sup>1</sup>

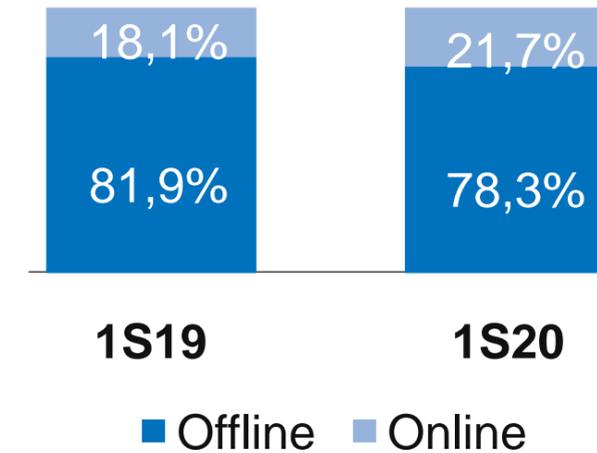
Datos en %



**Var %  
1S19-1S20**

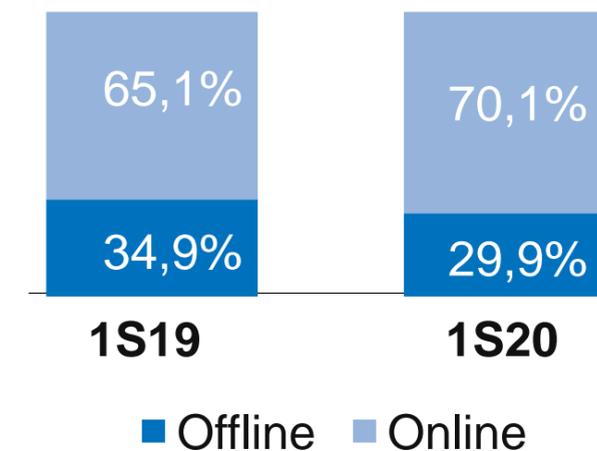
Nacional	-23,2%
Local	-22,4%
<b>Total</b>	<b>-22,8%</b>

Datos en %



## Publicidad nacional<sup>1</sup>: Papel vs Digital

Datos en %



Nota 1: Datos de publicidad neta. No incluye ni Audiovisual ni Otros.

# VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA

NIIF (Datos en €m)

	1S20	1S19
EBITDA comparable	10,9	21,0
Variación de circulante	4,9	3,3
Capex	-5,2	-5,7
Otras partidas <sup>1</sup>	-0,9	-0,8
<b>Cash flow proveniente de actividades recurrentes</b>	<b>9,8</b>	<b>17,8</b>
Intereses cobrados	0,3	0,7
Dividendos e intereses pagados <sup>2</sup>	-3,4	-3,9
<b>Total cash flow ordinario</b>	<b>6,6</b>	<b>14,7</b>
Pago medidas ajuste	-4,5	-4,3
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow <sup>3</sup>	-1,4	-5,4
Efecto NIIF 16	-15,5	-12,3
<b>Cambio en deuda financiera neta</b>	<b>-14,7</b>	<b>-7,3</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>67,5</b>	<b>50,3</b>

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 operaciones inmobiliarias, incluye autocartera y el pago del dividendo de VOC en 1S19

# BALANCE CONSOLIDADO

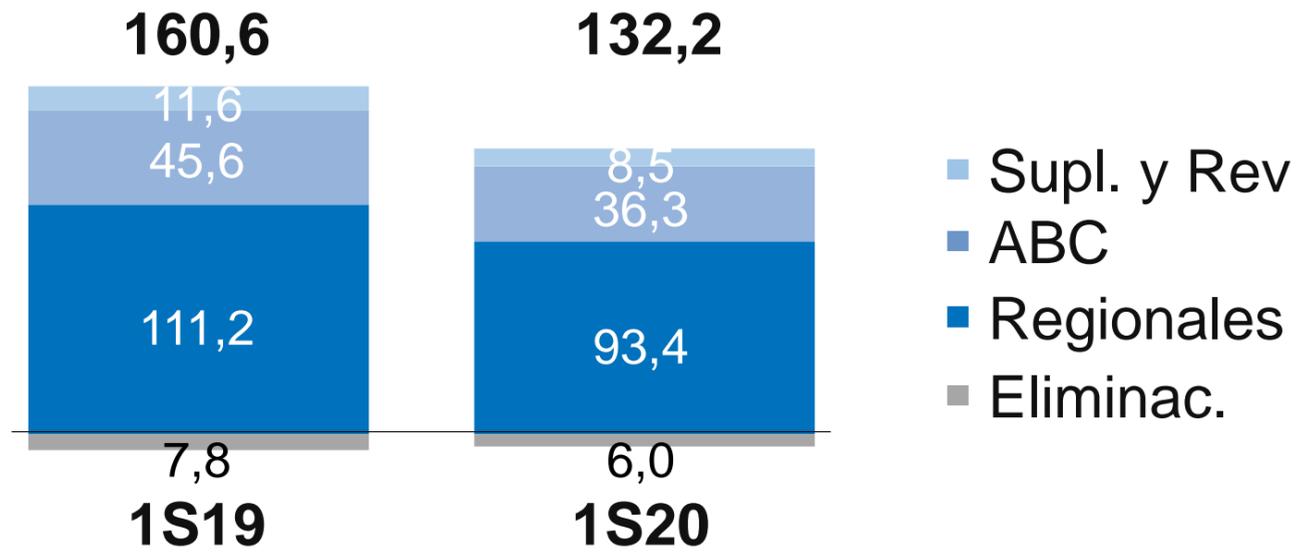
NIIF (Datos en €m)

	1S20	2019
Activos no corrientes	362,9	357,2
Activos corrientes	119,1	128,4
Activos mantenidos para la venta	3,3	0,2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>485,3</b>	<b>485,7</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>269,6</b>	<b>282,1</b>
Deuda financiera	92,3	72,6
Otros pasivos no corrientes	32,3	34,1
Otros pasivos corrientes	91,1	97,0
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>485,3</b>	<b>485,7</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>67,5</b>	<b>52,8</b>
Deuda financiera neta ex NIIF 16	46,0	45,7

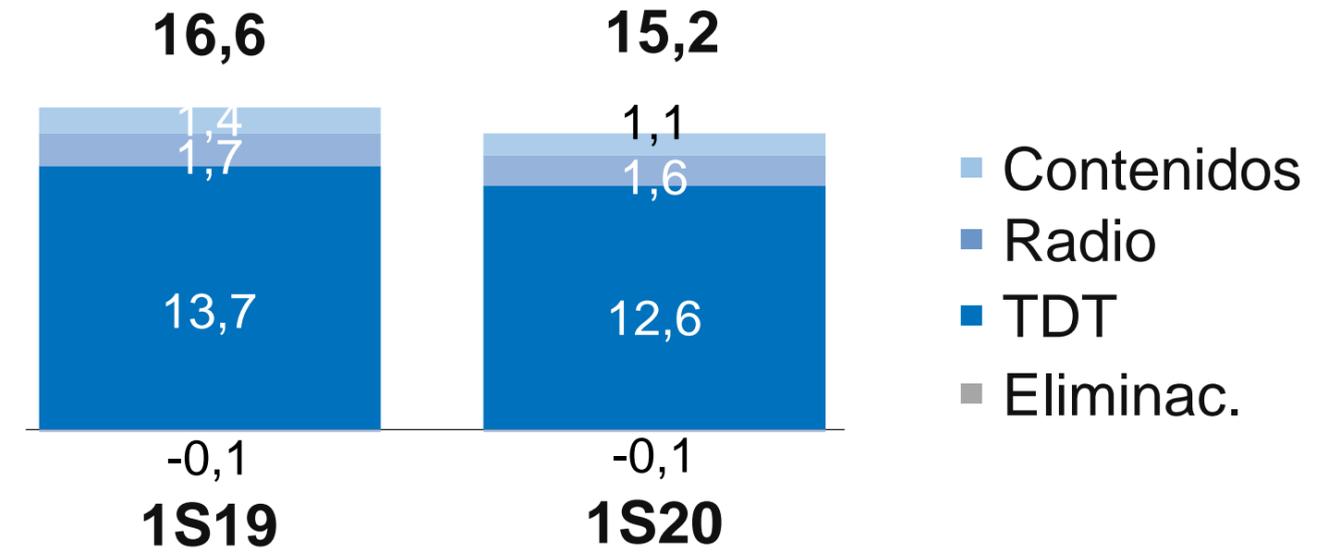
# INGRESOS POR NEGOCIO



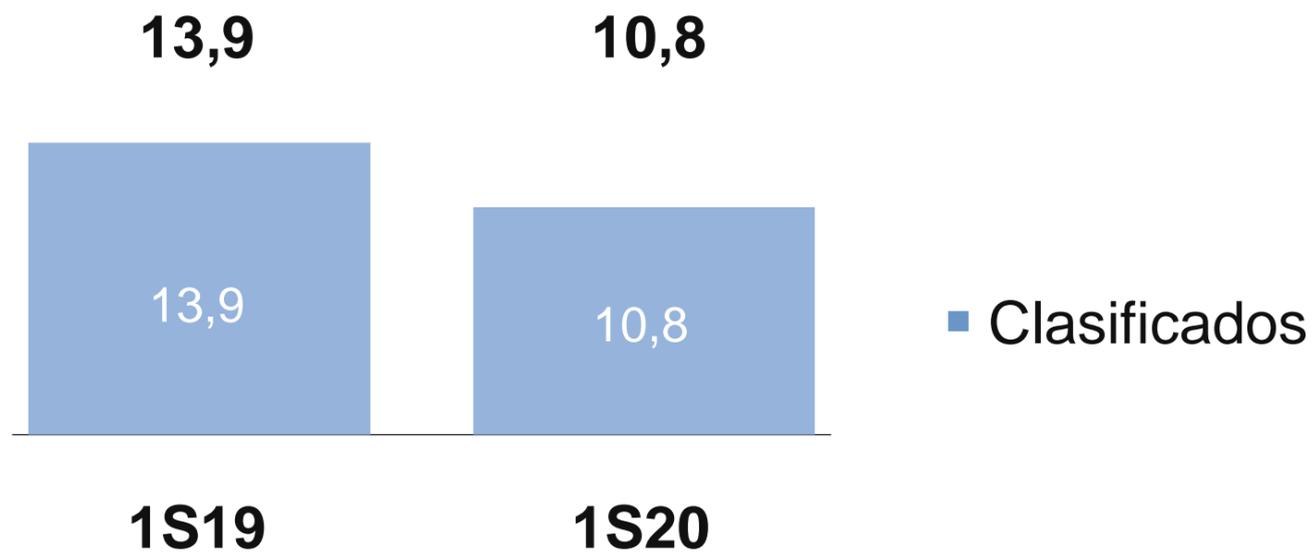
## Periódicos (€m)



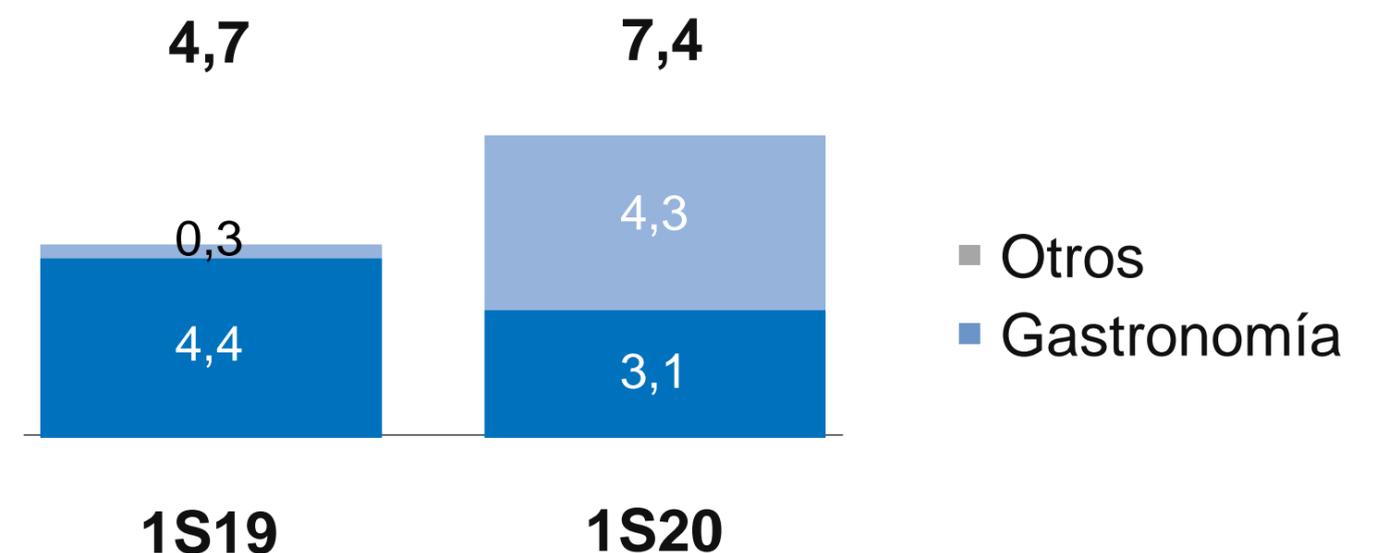
## Audiovisual (€m)



## Clasificados (€m)



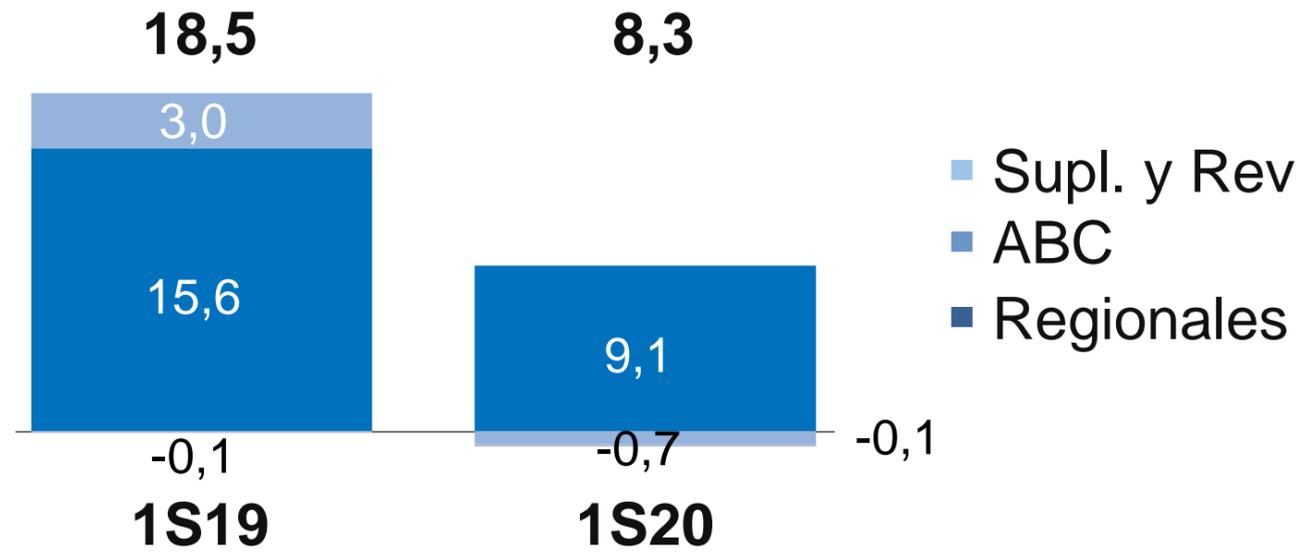
## Gastronomía y Otros (€m)



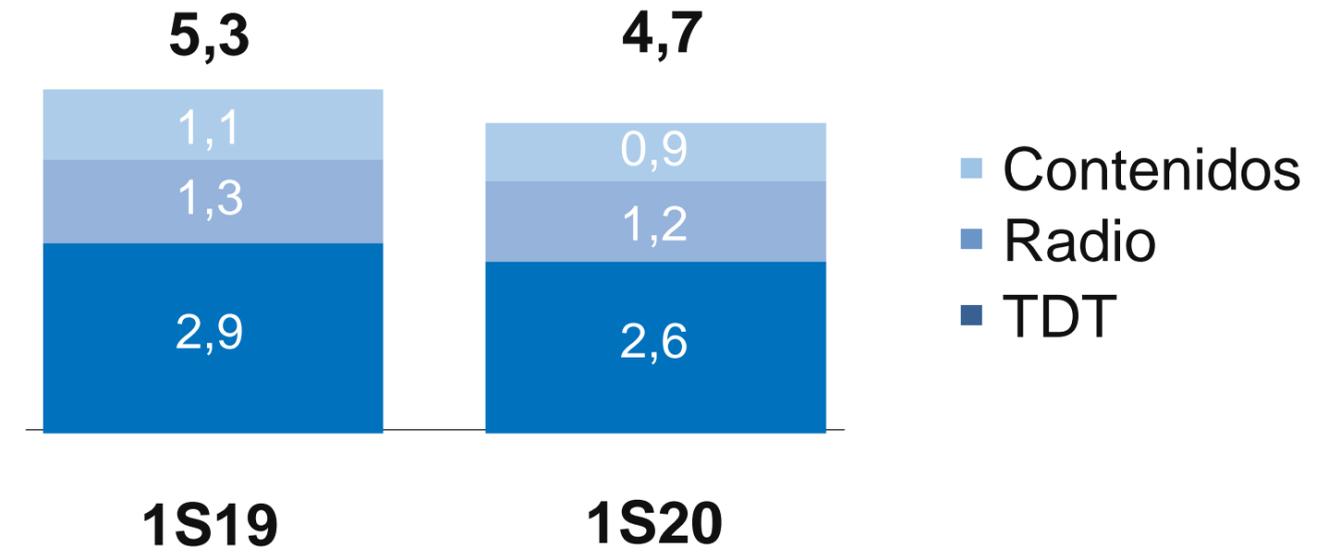
# EBITDA COMPARABLE POR NEGOCIO



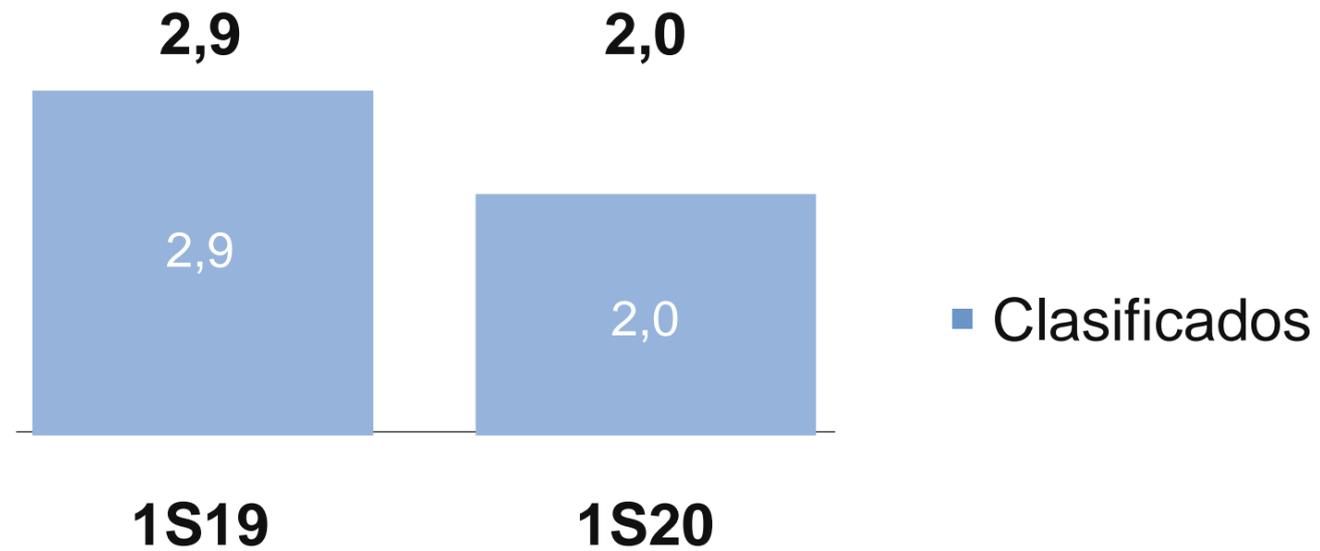
## Periódicos (€m)



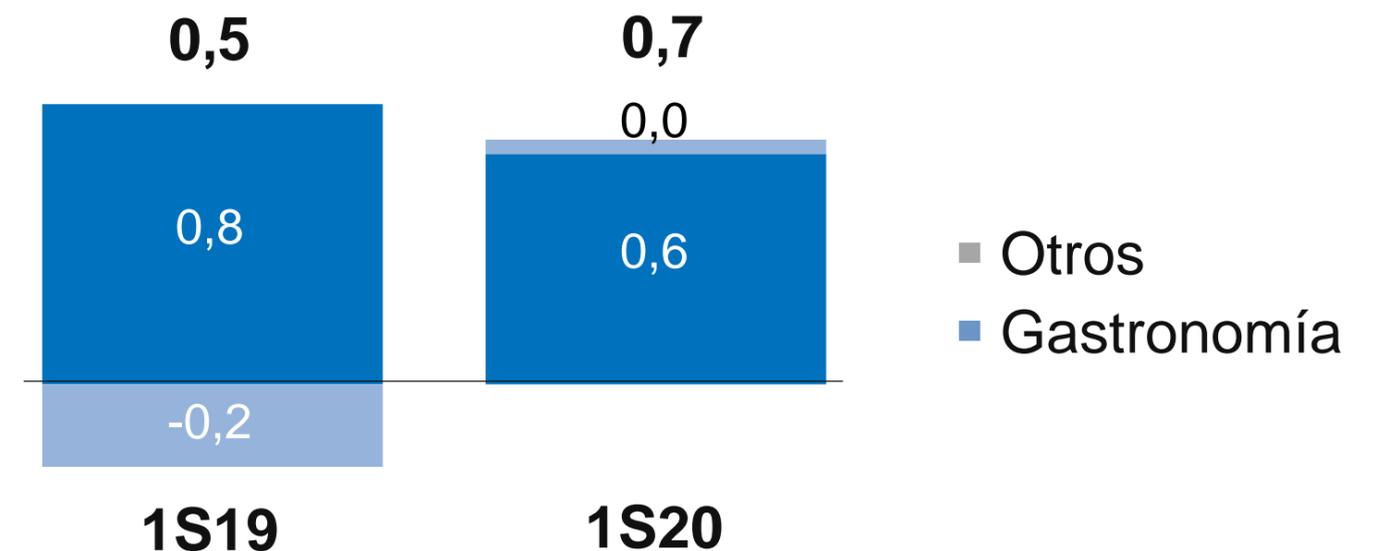
## Audiovisual (€m)



## Clasificados (€m)

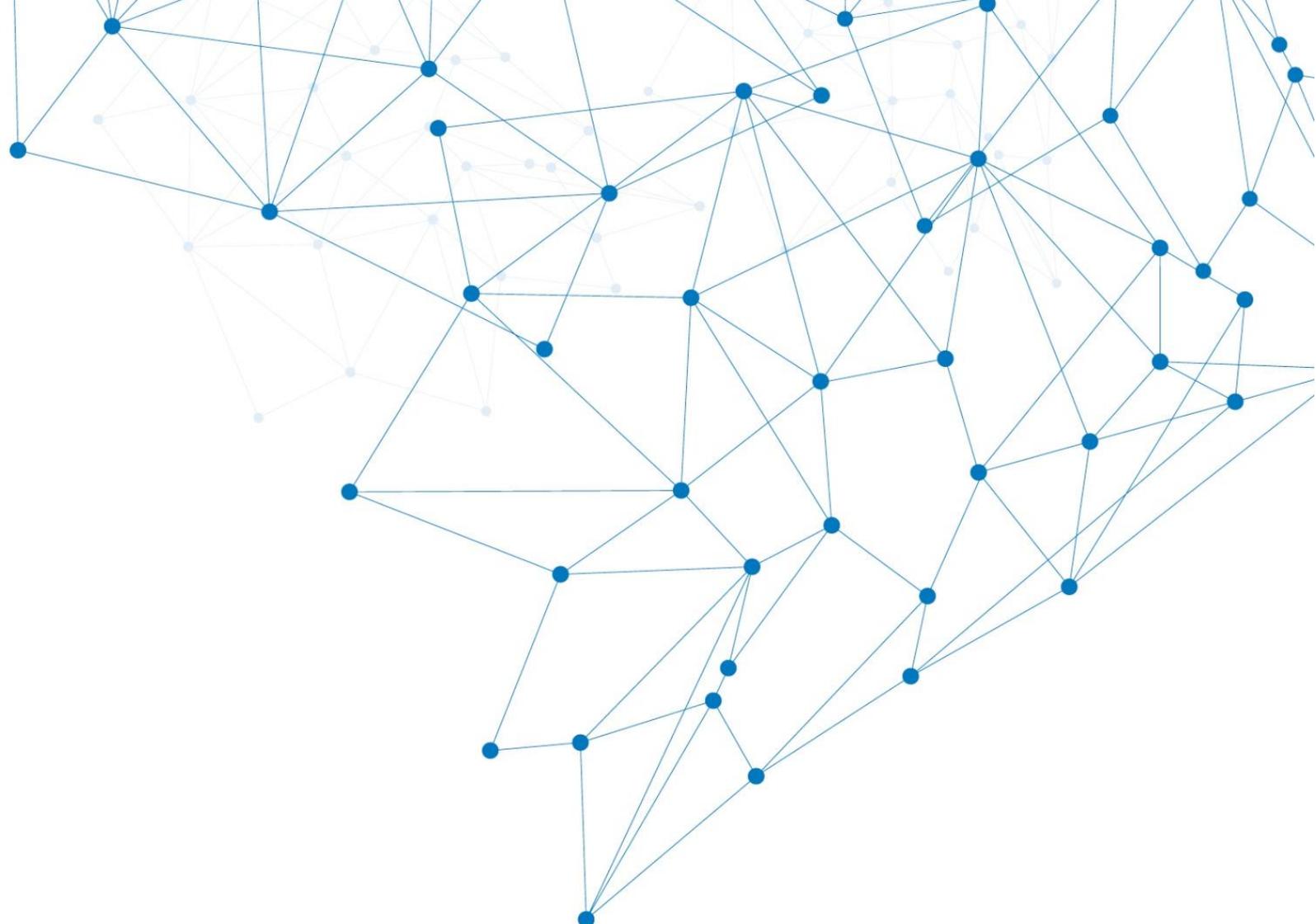


## Gastronomía y Otros (€m)



**vocento**





# vocento

**Results for January-June 2020**

**28 JULY 2020**



## PERFORMANCE OF VOCENTO BUSINESSES

VOCENTO is a multimedia group, whose parent company is VOCENTO, S.A. It is dedicated to the various areas that comprise the media sector. For the organisation of management information, a number 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"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Regional printing plants</li> <li>▪ Regional distribution (Beralán)</li> <li>▪ News agency ( Colpisa)</li> <li>▪ Regional sales companies</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ National printing plant</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Women Now</li> </ul>	
AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS	GASTRONOMY & AGENCIES
DTT	RADIO	CONTENTS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ National DTT</li> <li>▪ - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Analog radio licenses</li> <li>▪ Digital radio licenses</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia distribution</li> <li>▪ Izen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Sumauto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ Gastronomika</li> <li>▪ Tango</li> <li>▪ Pro Agency</li> </ul>
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, the Net Result or Net Financial Debt are affected by non-recurring or extraordinary items, including adjustments to the workforce. Further detail about these adjustments can be found in Appendix I at the end of this document: Alternative Performance Measures.

## **Main highlights of the financial performance of the business in 1H20**

**Revenues impacted by Covid-19, increased contribution from digital**

**Resilient circulation at regional newspapers in northern Spain**

**Cost measures preserve Group profitability**

**Cash protected, positive cashflow generated in 1H20**

- **Total revenues at VOCENTO fell by -15.6% in 1H20 as a result of Covid-19**
  - i. VOCENTO's total revenues decreased by -24.6% in 2Q20.
  - ii. Circulation revenues 1H20 -9.0% (adjusted for accounting change at ABC), vs -4.4% 1H19, with resilience at newspapers in northern Spain (-3.0%).
  - iii. 1H20 advertising revenues -22.6% (2Q20 -31.3%), performing much better than the market (1H20 -34.5%). The decrease was less severe at the end of the period (-24.8% in June). The digital contribution increased by +3.5 p.p. to 44.5%.
  
- **Protecting Group profitability**
  - i. In 1H20 reported EBITDA was 6,574 thousand euros. Comparable EBITDA was 10,900 thousand euros, down -48.2% from 1H19.
  - ii. Cost reductions offset 64% of the fall in revenues in 1H20.
  - iii. Measures to reduce circulation costs helped preserve the margin on circulation in 1H20 (-858 thousand euros), which was similar to the performance in 1H19 (-898 thousand euros).
  
- **Opportunities for digital growth**
  - i. 35% increase in subscriber base of ON+ to 53k in 1H20, ABC +18% on KyM. Incremental EBITDA of +447 thousand euros from ON+ in 1H20.
  - ii. ABC.es, which will roll out a paid subscription service in September, increased registered users to 800k (+200k vs Dec19).
  - iii. Development of new business models including virtual events.
  
- **Measures to protect cash**
  - i. Ordinary cash generation in 1H20 was 6,647 thousand euros, including 2,141 thousand euros in 2Q20.
  - ii. NFD -67,516 thousand euros vs 52,811 thousand euros in 2019. NFD/comparable LTM EBITDA 1.7x. NFD ex IFRS 16 was practically flat vs 2019 (-317 thousand euros).
  - iii. Comfortable liquidity: cash and undrawn credit lines of 68,526 thousand euros.

## Main financial data

### Consolidated profit and loss account

<i>Thousand Euro</i>	<i>IFRS</i>			
	<i>1H20</i>	<i>1H19</i>	<i>Var Abs</i>	<i>Var %</i>
Circulation revenues	59,184	66,762	-7,577	-11.3%
Advertising revenues	65,192	84,206	-19,013	-22.6%
Other revenues	39,319	42,873	-3,554	-8.3%
<b>Total revenue</b>	<b>163,696</b>	<b>193,840</b>	<b>-30,144</b>	<b>-15.6%</b>
Staff costs	-72,470	-79,360	6,890	8.7%
Procurements	-13,232	-15,780	2,548	16.1%
External Services	-70,377	-83,326	12,949	15.5%
Provisions	-1,043	-983	-59	-6.0%
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>-157,122</b>	<b>-179,450</b>	<b>22,328</b>	<b>12.4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6,574</b>	<b>14,391</b>	<b>-7,816</b>	<b>-54.3%</b>
Depreciation and amortization	-9,771	-9,612	-159	-1.7%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	56	-30	87	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>-3,140</b>	<b>4,748</b>	<b>-7,889</b>	<b>n.r.</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-4,007	-750	-3,257	n.r.
Profit of companies acc. equity method	346	139	207	n.r.
Net financial income	-1,326	-1,270	-56	-4.4%
Net gains on disposal of non- current assets	-218	-1	-217	n.r.
<b>Profit before taxes</b>	<b>-8,346</b>	<b>2,866</b>	<b>-11,212</b>	<b>n.r.</b>
Corporation tax	-759	-1,188	430	36.1%
<b>Net profit for the year</b>	<b>-9,105</b>	<b>1,678</b>	<b>-10,783</b>	<b>n.r.</b>
Minority interests	-2,071	-2,697	626	23.2%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-11,176</b>	<b>-1,019</b>	<b>-10,156</b>	<b>n.r.</b>
Staff costs ex non recurring costs	-68,144	-72,722	4,578	6.3%
Operating Expenses ex non recurring costs	-152,796	-172,812	20,015	11.6%
Comparable EBITDA	10,900	21,029	-10,129	-48.2%

Note: numbers are rounded to the nearest thousand.

### Operating revenues

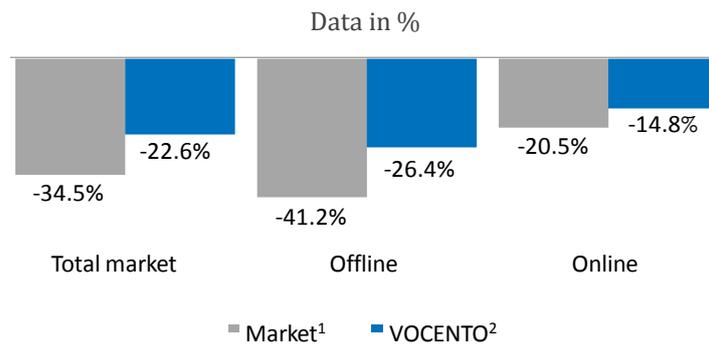
In 1H20, total revenues fell by -15.6% from 1H19 to 163,696 thousand euros. In 2Q20, reflecting the impact of Covid-19, revenues fell by -24.6%.

By category, the performance of revenues was as follows:

- i. Circulation revenues fell by -11.3%. Adjusted for accounting changes at ABC, the variation in 1H20 was -9.0%, compared with -4.4% in 1H19.
- ii. Advertising revenues fell by -22.6% in 1H20 and by -31.3% in 2Q20.

In 1H20, VOCENTO's brands outperformed the market both in the print segment (-26.4% vs -41.2%) and in online advertising (-14.8% vs -20.5%).

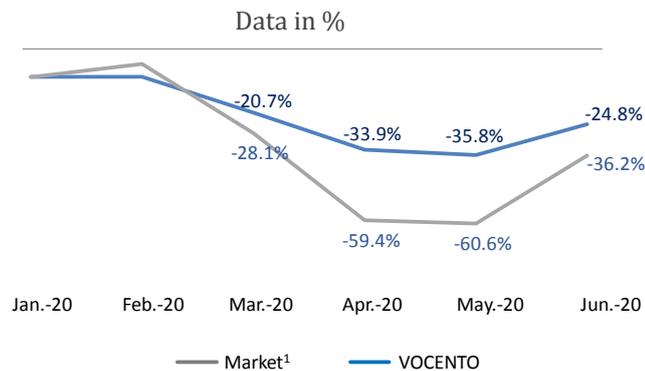
## Advertising performance, VOCENTO vs the market 1H20



Note 1: market source i2p ex social media. Note 2: VOCENTO offline brands include Regional Press and ABC, online Local Portal brands, ABC.es and Classifieds.

On a month-by-month basis, Vocento is also outperforming the market. The chart illustrates a gradual reduction in the decrease in advertising over the course of 2Q20.

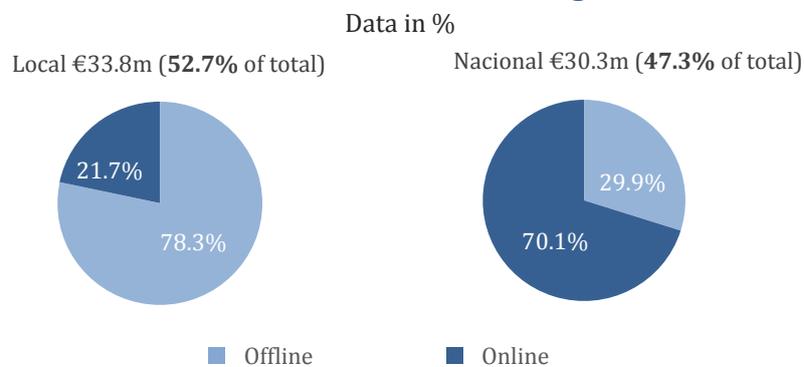
## Monthly advertising performance, VOCENTO vs the market 1H20



Note 1: market source i2p ex social media.

In terms of the performance of local and national advertising, both segments recorded a similar performance, with decreases in 1H20 of -22.4% and -23.2% respectively.

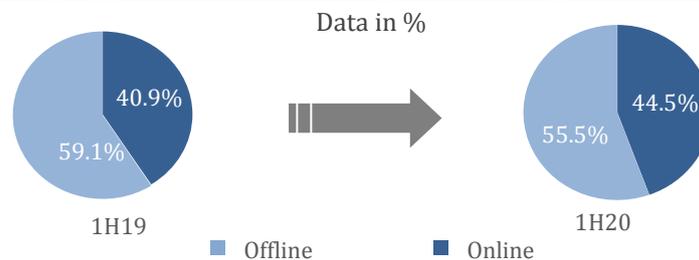
## National vs local advertising<sup>1</sup>



Note 1: net advertising. Not including Audiovisual, sales companies or eliminations.

Including not only digital advertising revenues but also e-commerce revenues booked within other revenues, digital contributed 44.5% of total advertising, an increase of +3.5 p.p. from 1H19.

### Changing profile of advertising and new digital businesses



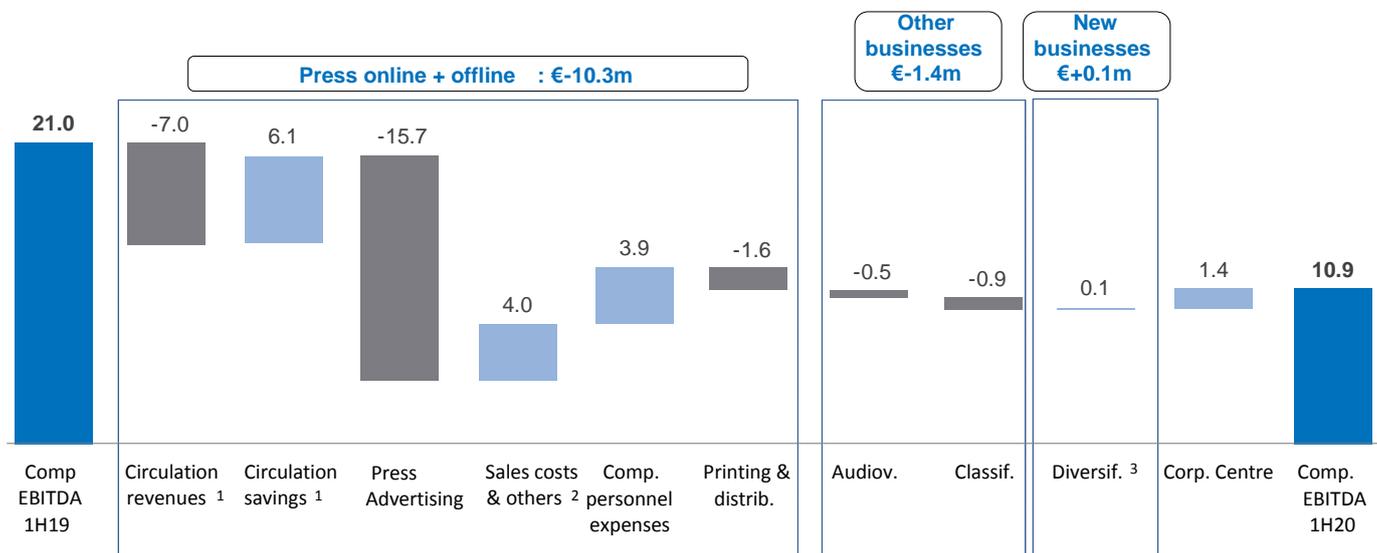
- iii. Other revenues: down -8.3% vs 1H19, with a decrease of -24.7% in 2Q20 because of a lower number of events and reduced activity in third-party printing and distribution.

### EBITDA

Reported EBITDA decreased by -54.3% to 6,574 thousand euros. Excluding compensation payments, comparable EBITDA was 10,900 thousand euros, -48.2% lower than in 1H19.

### Detail of movement in comparable EBITDA, 1H19-1H20

Data in variation 1H19 vs 1H20 except for comparable EBITDA. All figures in €m



Note 1: excluding change to accounting of subscriptions at ABC. Note 2: including margin on events, etc. Note 3: Gastronomy and Agencies.

### Operating result (EBIT)

In 1H20 the operating result fell by -7,889 thousand euros from 1H19, to stand at -3,140 thousand euros.

## **Goodwill writedown**

Goodwill of -4,007 thousand euros was written down, reflecting the impairment of -3,007 thousand euros at Las Provincias and the recurring writedown at the Content distribution business.

## **Equity-accounted income**

The improvement in the result by +207 thousand euros reflects the performance of Izen, especially the production of El Cid for Amazon Prime. This was partly offset by a decrease at the distribution companies, because of the temporary closure of points of sale during lockdown.

## **Financial result and others**

The financial result was relatively stable, falling -56 thousand euros from 1H19.

## **Net result from sale of non-current assets**

The reduction by -218 thousand euros is mainly the result of the sale of the companies which own Music Has No Limits.

## **Corporation tax**

In 1H20, corporation tax decreased by 36.1% to 759 thousand euros compared with the same period last year, mainly because of the fall in earnings.

## **Minority interest**

Minority interest was -2,071 thousand euros in 1H20, down by -626 thousand euros as a result mainly of the performance at Beralán and El Norte de Castilla.

## **Net result attributable to the parent company**

The consolidated net result in 1H20 was -11,176 thousand euros, compared with -1,019 thousand euros in 1H19.

## Consolidated Balance Sheet

IFRS thousand euros	IFRS			
	1H20	2019	Var abs	% Var
<b>Non current assets</b>	<b>362,908</b>	<b>357,159</b>	<b>5,749</b>	<b>1.6%</b>
Intangible assets	152,237	155,989	-3,752	-2.4%
Property, plant and equipment	108,282	111,382	-3,100	-2.8%
Use of leases	21,050	7,049	14,001	n.r.
Investments accounted using equity method	20,491	20,249	241	1.2%
Other non current assets	60,849	62,490	-1,641	-2.6%
<b>Current assets</b>	<b>119,082</b>	<b>128,372</b>	<b>-9,290</b>	<b>-7.2%</b>
Other current assets	95,677	110,675	-14,998	-13.6%
Cash and cash equivalents	23,404	17,696	5,708	32.3%
<b>Assets held for sale</b>	<b>3,324</b>	<b>193</b>	<b>3,131</b>	<b>n.r.</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>485,314</b>	<b>485,725</b>	<b>-411</b>	<b>-0.1%</b>
Equity	269,635	282,072	-12,437	-4.4%
Bank borrowings and other fin. liabilities	92,308	72,564	19,744	27.2%
Other non current liabilities	32,319	34,065	-1,746	-5.1%
Other current liabilities	91,052	97,023	-5,971	-6.2%
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>485,314</b>	<b>485,725</b>	<b>-411</b>	<b>-0.1%</b>

Note: numbers are rounded to the nearest thousand.

## Intangible assets

The decrease by -3,752 thousand euros is mainly the result of the reduction in goodwill.

## Property, plant and equipment

The total amount fell by -3,100 thousand euros as a result, among other factors, of a greater increase in depreciation than in capex and the transfer of the land belong to El Diario Vasco to an asset held for sale.

## Other current assets

Because of a fall in inventories, and in particular in the balance from clients because of lower levels of activity, there was a decrease of -14,998 thousand euros.

## Net financial position

IFRS thousand euros	1S20	2019	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	43,470	43,985	-515	-1.2%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	48,837	28,579	20,258	70.9%
<b>Gross debt</b>	<b>92,308</b>	<b>72,564</b>	<b>19,744</b>	<b>27.2%</b>
+ Cash and cash equivalents	23,404	17,696	5,708	32.3%
+ Other non current financial asstes	2,386	3,383	-996	-29.5%
Deferred expenses	999	1,326	-326	-24.6%
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>-67,516</b>	<b>-52,811</b>	<b>-14,706</b>	<b>-27.8%</b>
<b>Net cash position ex NIIF16</b>	<b>-46,027</b>	<b>-45,656</b>	<b>-371</b>	<b>-0.8%</b>

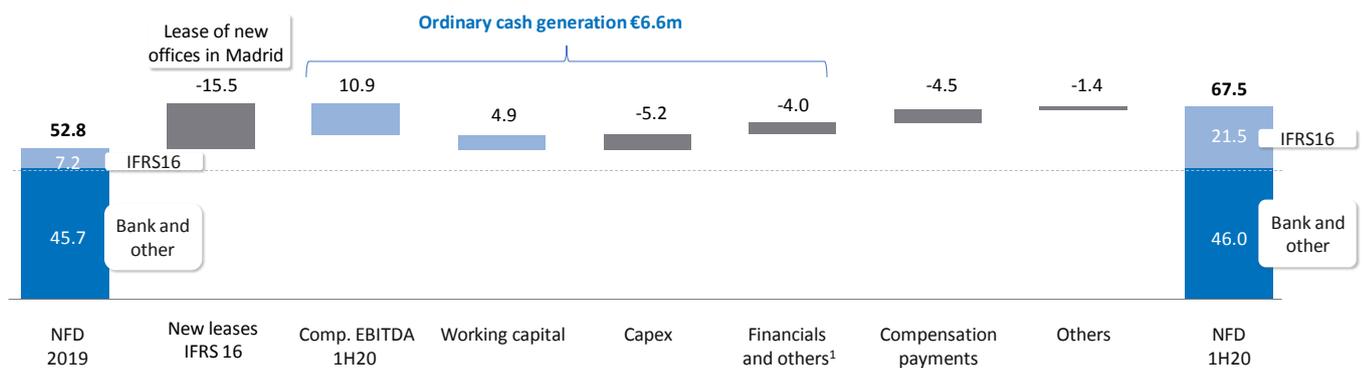
Gross financial debt consisted of debt with financial institutions of 34,153 thousand euros (current liabilities of 4,848 thousand euros and non-current of 29,306 thousand euros), short-term commercial paper of 35,900 thousand euros, another debt with a current cost of 766 thousand euros, and IFRS16 leases of 21,489 thousand euros.

In 2Q20 debt of 15,477 thousand euros was recognised as a result of the lease of the new offices in Madrid and to a lesser degree of the El Correo offices. NFD, excluding IFRS16, was practically unchanged from December 2019, standing at 46,027 thousand euros in 1H20. Cash and financial assets of 25,791 thousand euros, after being exceptionally high in 1T30 in order to prepare for the Covid-19 situation.

In 1H20, the Group generated positive operating cashflow of 6,647 thousand euros. Apart from EBTIDA, the major contribution was a +4,923 thousand variation in working capital, due mainly to receivables from clients.

## Analysis of movement in Net Financial Debt 2019-1H20

Data in €m



Note 1: including advance revenues, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes.

## Cash flow statement

IFRS thousand euros	IFRS			
	1H20	1H19	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-11,176</b>	<b>-1,019</b>	<b>-10,156</b>	<b>n.r.</b>
Adjustments to net profit	18,813	16,306	2,507	15.4%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>7,638</b>	<b>15,287</b>	<b>-7,649</b>	<b>-50.0%</b>
Changes in working capital & others	4,923	3,315	1,608	48.5%
Other payables	1,262	3,116	-1,853	-59.5%
Income tax paid	-718	-844	126	14.9%
Interests deduction for tax purposes	-899	-1,490	592	39.7%
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>12,206</b>	<b>19,384</b>	<b>-7,178</b>	<b>-37.0%</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-7,072	-5,693	-1,379	-24.2%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1,118	-3,582	2,464	68.8%
Interests and dividends received	283	709	-426	-60.1%
Other receivables and payables (investing)	956	-100	1,056	n.r.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>-6,951</b>	<b>-8,666</b>	<b>1,715</b>	<b>19.8%</b>
Interests and dividends paid	-3,421	-9,008	5,588	62.0%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	150	-14,327	14,477	n.r.
Other receivables and payables (financing)	3,724	7,572	-3,848	-50.8%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>453</b>	<b>-15,763</b>	<b>16,216</b>	<b>n.r.</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>5,708</b>	<b>-5,045</b>	<b>10,753</b>	<b>n.r.</b>
<b>Cash and cash equivalents from acquired companies</b>	<b>0</b>	<b>2,200</b>	<b>-2,200</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>17,696</b>	<b>20,559</b>	<b>-2,862</b>	<b>-13.9%</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>23,404</b>	<b>17,713</b>	<b>5,691</b>	<b>32.1%</b>

Note: Other payables now includes Other accounts payable, which previously was included as a variation in working capital. Numbers are rounded to the nearest thousand.

Net cash flow from operating activities include the impact on working capital mentioned above.

Net cash flows from investment activities include investments of 1,862 thousand euros in the new offices in Madrid, which is considered to be extraordinary capex when analysing the change in net financial debt.

Net cash flows from financing activities include a lower level of dividend and interest payments than in 1H19, both from parent company Vocento and from certain subsidiaries to minority shareholders.

## Capex

IFRS thousand euro	1H20			1H19			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	2,242	4,031	6,272	2,877	1,498	4,376	-636	2,532	1,897
Audiovisual	2	24	26	2	17	19	0	8	7
Classifieds	121	38	159	273	50	323	-152	-12	-165
Gastronomy & Others	5	25	31	54	22	76	-49	4	-45
Corporate	142	73	215	123	21	144	19	52	71
<b>TOTAL</b>	<b>2,512</b>	<b>4,191</b>	<b>6,703</b>	<b>3,330</b>	<b>1,608</b>	<b>4,938</b>	<b>-818</b>	<b>2,583</b>	<b>1,765</b>

Note: the difference between the cash outflow for investments and the Capex registered in accounts reflects the difference between payments pending for investments last year and investments made this year but not paid for yet. Figures are rounded to the nearest thousand.

## **Impact of Covid-19 and measures taken by the Group**

The extraordinary situation resulting from the Covid-19 pandemic has resulted in a series of impacts across Vocento's businesses.

In response, different measures have been implemented to reduce both variable costs, mainly in the Newspapers area, and also fixed costs across all the businesses. The main actions have included two rounds of furloughs and the renegotiation of conditions with our main suppliers. These cost measures in 1H20 have offset 64% of the fall in revenues.

### **a) Newspapers: impact and measures taken**

Circulation revenues were impacted by the closure of many points of sale in April and May, especially in central and southern Spain, with 24% of POS closed at the peak in central Spain. There was a decrease in the sales volumes of newspapers and magazines. In contrast, in northern Spain revenues from circulation were resilient, with a decrease in 2Q20 of just -4.1%.

A series of actions have been taken to mitigate the impact of the fall in circulation and to preserve the profitability of print sales. These include supporting points of sales so that they stayed open or reopened, as well as reaching agreements with new points of sales such as shopping malls, as well as reducing pagination and other costs in all areas.

More positively, the lockdown has resulted in an increase in digital subscriptions to the ON+ services of the regional newspapers. ON+ subscriptions increased by +35% from the end of 2019 to stand at 53,000 by June. There was also significant growth at Kiosko y +, which ABC subscriptions on the platform rising by 18%.

There has been a sharp contraction in the advertising market, especially in the print segment. This is the result of many major advertisers suspending their advertising campaigns because of current levels of uncertainty. In response to this situation, VOCENTO has stepped up its activities in areas such as branded content, podcasts and programmatic advertising. This has helped the Group outperform the market and increase the contribution from digital, which now represents 35.6% of advertising revenues at the Newspapers.

Other Revenues, which includes mainly events, has been impacted by the delay of conferences, such as Women Now, to 2H20 and 2021 and by the cancellation of some events. 35% of the events which were suspended in 1H have been rescheduled to 2H or to 2021.

### **b) Audiovisual: impact and measures taken**

The three divisions have been impacted to differing degrees. DTT and Radio have recorded a decline in advertising, while at Content demand for products from the film catalogue has exceeded the forecasts.

### **c) Classifieds: impact and measures taken**

VOCENTO's portals have recorded a sharp drop in earnings, because of restrictions on going to car dealerships and on visiting properties for buying or renting. Nevertheless, thanks to a range of policies implemented by management, client numbers increased by +3% at Sumauto and pisos.com

was able to recover some lost clients. The two portals are continuing to reinforce their competitive position in order to prepare for a return to normality.

#### **d) Gastronomy and Agencies: impact and measures taken**

There has been a major impact on Gastronomy because of its dependence on organising events. However, the Group has been able to adapt to lockdown conditions and create digital events. VOCENTO's large nationwide readership provides it with a significant advantage, as shown by the success of the Gastronomika Live event. This virtual conference organised digital shows with internationally famous chefs and attracted more than 23,000 registered participants.

Because of their high level of exposure to the catering sector, the Agencies business was impacted by the difficult economic conditions.

#### **e) Financing and liquidity: impact and measures taken**

In response to the current high levels of uncertainty, VOCENTO has increased its cash to 23,033 thousand euros in June 2020. We also have non-drawn down credit lines of 45,493 thousand euros available to us. During the first half of the year, the decision has been taken to cancel the dividend of 2019 and suspension of the buyback programme.

In these challenging conditions, our NFD excluding IFRS 16 effects is currently -46,027 thousand euros, practically the same level as at the end of 2019 (-45,656 thousand euros). We comply comfortably with the covenants of the syndicated loan and we recorded positive ordinary cash flow generation in 1H20 and in 2Q20.

## Information by business area

<b>IFRS Thousand Euro</b>	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Total revenues</b>				
Newspapers	132,184	160,605	-28,422	-17.7%
Audiovisual	15,226	16,588	-1,362	-8.2%
Classifieds	10,807	13,924	-3,118	-22.4%
Gastronomy & Agencies	7,401	4,716	2,685	56.9%
Corporate & adjustments	-1,922	-1,993	72	3.6%
<b>Total revenues</b>	<b>163,696</b>	<b>193,840</b>	<b>-30,144</b>	<b>-15.6%</b>
<b>EBITDA</b>				
Newspapers	4,816	13,006	-8,190	-63.0%
Audiovisual	4,722	5,251	-529	-10.1%
Classifieds	1,928	2,331	-403	-17.3%
Gastronomy & Agencies	626	529	97	18.3%
Corporate & adjustments	-5,517	-6,726	1,209	18.0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>6,574</b>	<b>14,390.71</b>	<b>-7,816.38</b>	<b>-54.3%</b>
<b>EBIT</b>				
Newspapers	-3,217	4,644	-7,861	n.r.
Audiovisual	4,555	5,023	-468	-9.3%
Classifieds	1,121	1,572	-452	-28.7%
Gastronomy & Agencies	160	518	-359	-69.2%
Corporate & adjustments	-5,759	-7,010	1,250	17.8%
<b>Total EBIT</b>	<b>-3,140</b>	<b>4,748</b>	<b>-7,889</b>	<b>n.r.</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Newspapers	8,255	18,524	-10,269	-55.4%
Audiovisual	4,723	5,251	-529	-10.1%
Classifieds	1,993	2,853	-860	-30.1%
Gastronomy & Agencies	662	538	125	23.2%
Corporate & adjustments	-4,733	-6,137	1,404	22.9%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>10,900</b>	<b>21,029</b>	<b>-10,129</b>	<b>-48.2%</b>

Note: all figures are rounded up or down to the nearest thousand.

## Newspapers (print and online)

<b>IFRS Thousand Euro</b>	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Total Revenues</b>				
Regionals	93,373	111,189	-17,816	-16.0%
ABC	36,314	45,566	-9,253	-20.3%
Supplements& Magazines	8,471	11,612	-3,141	-27.1%
Adjustments intersegment	-5,974	-7,762	1,788	23.0%
<b>Total Revenues</b>	<b>132,184</b>	<b>160,605</b>	<b>-28,422</b>	<b>-17.7%</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionals	5,815	11,560	-5,746	-49.7%
ABC	-741	1,752	-2,493	n.r.
Supplements& Magazines	-258	-307	49	15.9%
<b>Total EBITDA</b>	<b>4,816</b>	<b>13,006</b>	<b>-8,190</b>	<b>-63.0%</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Regionals	9,110	15,573	-6,464	-41.5%
ABC	-741	3,048	-3,788	n.r.
Supplements& Magazines	-113	-97	-16	-16.9%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>8,255</b>	<b>18,524</b>	<b>-10,269</b>	<b>-55.4%</b>
<b>EBIT</b>				
Regionals	1,714	7,242	-5,528	-76.3%
ABC	-4,382	-2,149	-2,233	n.r.
Supplements & Magazines	-550	-449	-101	-22.4%
<b>Total EBIT</b>	<b>-3,217</b>	<b>4,644</b>	<b>-7,861</b>	<b>n.r.</b>

*Note: The main eliminations are the result of: a) sales from TESA to the Regional Press and ABC, and b) distribution revenues at Beralán. Numbers are rounded to the nearest thousand euros.*

Profitability at the [Regional Press](#) was severely impacted by the fall in advertising, especially in print (-10,062 thousand euros), and to a lesser degree by a -958 thousand euros reduction in the margin on third parties printing and distribution. These were partly offset by savings in personnel expenses, commercial costs and other areas, totalling +5,663 thousand euros. It should be noted that despite the impact of Covid-19 on circulation, its margin fell by just -110 thousand euros.

At [ABC](#), EBITDA was impacted by the decrease in advertising (-2,702 thousand euros, with print accounting for 82% of the fall) and to a lesser degree by the fall in the margin on circulation (-749 thousand euros) and printing (-607 thousand euros). These were partly offset by savings in personnel expenses and others.

Finally, the EBITDA of the [Supplements and Magazines](#) was affected by the fall in advertising and the postponement of the WomenNow event to the second half of the year.

## Audiovisual

<b>IFRS Thousand Euro</b>	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Total revenues</b>				
DTT	12,624	13,658	-1,034	-7.6%
Radio	1,605	1,685	-80	-4.7%
Content	1,114	1,358	-244	-18.0%
Adjustments intersegment	-116	-113	-4	-3.5%
<b>Total revenues</b>	<b>15,226</b>	<b>16,588</b>	<b>-1,362</b>	<b>-8.2%</b>
<b>EBITDA</b>				
DTT	2,613	2,901	-288	-9.9%
Radio	1,238	1,278	-39	-3.1%
Content	870	1,073	-202	-18.8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>4,722</b>	<b>5,251</b>	<b>-529</b>	<b>-10.1%</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
DTT	2,614	2,901	-287	-9.9%
Radio	1,238	1,278	-39	-3.1%
Content	870	1,073	-202	-18.8%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>4,723</b>	<b>5,251</b>	<b>-529</b>	<b>-10.1%</b>
<b>EBIT</b>				
DTT	2,554	2,833	-279	-9.9%
Radio	1,232	1,272	-39	-3.1%
Content	769	918	-149	-16.2%
<b>Total EBIT</b>	<b>4,555</b>	<b>5,023</b>	<b>-468</b>	<b>-9.3%</b>

*Note: all figures are rounded up or down to the nearest thousand.*

The decrease in EBITDA at the area is mainly the result of the fall in advertising revenues at DTT and reduced activity in Content distribution.

## Classifieds

<b>IFRS thousand euros</b>	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Total revenues</b>				
Classifieds	10,807	13,924	-3,118	-22.4%
<b>Total revenues</b>	<b>10,807</b>	<b>13,924</b>	<b>-3,118</b>	<b>-22.4%</b>
<b>EBITDA</b>				
Classifieds	1,928	2,331	-403	-17.3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1,928</b>	<b>2,331</b>	<b>-403</b>	<b>-17.3%</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Classifieds	1,993	2,853	-860	-30.1%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>1,993</b>	<b>2,853</b>	<b>-860</b>	<b>-30.1%</b>
<b>EBIT</b>				
Classifieds	1,121	1,572	-452	-28.7%
<b>Total EBIT</b>	<b>1,121</b>	<b>1,572</b>	<b>-452</b>	<b>-28.7%</b>

*Note: all figures are rounded up or down to the nearest thousand.*

Revenues in this area were affected by the divestment of Infoempleo in 2019 (proforma 1H20 revenues -15.8%). In terms of operating results, in a very challenging environment for classified advertising in the automotive sector (1H20 revenues -19.0%) and real estate sector (1H20 revenues -12.8%), the EBITDA margin improved by +1.1 p.p. to 17.8% in 1H20.

## Gastronomy and Agencies

<b>IFRS Thousand Euro</b>	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Total Revenues</b>				
Gastronomy	3,130	4,399	-1,269	(28.8%)
Agencies & Others	4,271	317	3,954	n.r.
<b>Total Revenues</b>	<b>7,401</b>	<b>4,716</b>	<b>2,685</b>	<b>56.9%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomy	625	749	-124	-16.6%
Agencies & Others	1	-220	222	100.5%
<b>Total EBITDA</b>	<b>626</b>	<b>529</b>	<b>97</b>	<b>18.3%</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Gastronomy	626	758	-133	-17.5%
Agencies & Others	37	-220	257	116.7%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>662</b>	<b>538</b>	<b>125</b>	<b>23.2%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomy	619	742	-124	-16.7%
Agencies & Others	-459	-224	-235	-105.0%
<b>Total EBIT</b>	<b>160</b>	<b>518</b>	<b>-359</b>	<b>-69.2%</b>

*Note: all figures are rounded up or down to the nearest thousand.*

The Gastronomy division recorded a decrease in comparable EBITDA of -133 thousand euros in 1H20.

In the Agencies and Others division, the integration of the two agencies, Tango and ProAgency, had an impact of +4,158 thousand euros on revenues and +116 thousand euros on EBITDA in 1H20.

## Operational data

### Newspapers

Average Circulation Data	1H20	1H19	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	56,431	70,266	-13,836	-19.7%
<b>Regional Press</b>				
El Correo	50,975	54,489	-3,515	-6.5%
El Diario Vasco	39,740	41,490	-1,750	-4.2%
El Diario Montañés	16,565	18,656	-2,091	-11.2%
Ideal	12,128	14,624	-2,496	-17.1%
La Verdad	7,816	10,564	-2,748	-26.0%
Hoy	6,368	8,502	-2,134	-25.1%
Sur	8,417	12,819	-4,403	-34.3%
La Rioja	6,921	7,510	-589	-7.8%
El Norte de Castilla	12,782	14,710	-1,928	-13.1%
El Comercio	10,732	12,959	-2,227	-17.2%
Las Provincias	9,716	13,077	-3,361	-25.7%
<b>TOTAL Regional Press</b>	<b>182,159</b>	<b>209,401</b>	<b>-27,241</b>	<b>-13.0%</b>

Sources: internal data 1H20 and OJD 1H19 non audited data.

Audience	1st Survey 20	1st Survey 19	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	<b>444,000</b>	<b>430,000</b>	<b>14,000</b>	<b>3.3%</b>
<b>Regional Press</b>	<b>1,576,000</b>	<b>1,647,000</b>	<b>-71,000</b>	<b>-4.3%</b>
El Correo	301,000	315,000	-14,000	-4.4%
El Diario Vasco	166,000	201,000	-35,000	-17.4%
El Diario Montañés	109,000	135,000	-26,000	-19.3%
Ideal	182,000	158,000	24,000	15.2%
La Verdad	148,000	127,000	21,000	16.5%
Hoy	83,000	108,000	-25,000	-23.1%
Sur	150,000	120,000	30,000	25.0%
La Rioja	69,000	83,000	-14,000	-16.9%
El Norte de Castilla	144,000	150,000	-6,000	-4.0%
El Comercio	137,000	138,000	-1,000	-0.7%
Las Provincias	87,000	112,000	-25,000	-22.3%
<b>Supplements</b>				
XL Semanal	1,374,000	1,572,000	-198,000	-12.6%
Mujer Hoy	783,000	886,000	-103,000	-11.6%
Mujer Hoy Corazón	160,000	159,000	1,000	0.6%

### Monthly Unique uses (Th)

	jun-20	jun-19	Var Abs	%
Vocento	28,587	25,809	2,778	10.8%

Source: comScore.

### Audiovisual

National TV Market	mar-20	jun-19	Var Abs
Audinece share Net TV	2.6%	2.9%	-0.3 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.

**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.

**Ordinary cash generation** 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

## Reconciliation of accounting measures and APMs

Thousand Euros	<b>1H20</b>	<b>1H19</b>
Long term financial debt with credit institutions	29,306	23,346
Other liabilities with long term financial cost	496	662
Long term liabilities retated to lease contracts	19,036	8,198
Short term financial debt with credit institutions	4,848	12,031
Other liabilities with short term financial cost	36,170	22,633
Short term liabilities retated to lease contracts	2,453	2,675
Cash and cash equivalents	- 25,424	- 20,453
Other non-current payables with financial cost	- 366	- 460
Arrangement fee for syndicated loan	999	1,701
<b>Net financial debt (NFD)</b>	<b>67,516</b>	<b>50,333</b>
Long term liabilities retated to lease contracts	- 19,036	- 8,198
Short term liabilities retated to lease contracts	- 2,453	- 2,675
<b>Net financial debt without the effect of IFRS 16</b>	<b>46,027</b>	<b>39,460</b>
Net financial debt (NFD)	67,516	50,333
Compensation payments in the period	- 4,453	- 4,328
Taxes and expenses from sale of buildings	251	43
Inspection report refund	-	-
IFRS 16 effect	- 15,477	- 12,255
Payment for renegotiation of put options and others	-	-
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	- 1,274	- 4,427
Vocento dividends paid	- 400	- 3,980
Variations from the scope of consolidation	-	2,944
<b>Comparable net financial debt</b>	<b>46,164</b>	<b>28,330</b>
NFD at start period	52,811	42,991
NFD at end of period	- 67,516	- 50,332
Compensation payments in the period	4,453	4,328
Taxes and expenses from sale of buildings	- 251	- 43
Tax penalty refund	-	-
IFRS 16 effect	15,477	12,255
Payment for renegotiation of put options and others	-	-
Business purchase	1,274	4,427
Vocento dividends paid	400	3,980
Variations from the scope of consolidation	- -	2,944
<b>Ordinary cash generation</b>	<b>6,647</b>	<b>14,663</b>
Net financial Debt	67,516	50,332
Effect of IFRS 16	- 21,489	- 10,873
<b>Net Financial debt excludig IFRS 16 effect</b>	<b>46,027</b>	<b>39,459</b>

Thousand Euros	1H20	1H19
Long term financial debt with credit institutions	29,306	23,346
Other liabilities with long term financial cost	496	662
Long term liabilities related to lease contracts	19,036	8,198
Short term financial debt with credit institutions	4,848	12,031
Other liabilities with short term financial cost	36,170	22,633
Short term liabilities related to lease contracts	2,453	2,675
Cash and cash equivalents	- 25,424	- 20,453
Other non-current payables with financial cost	- 366	- 460
Arrangement fee for syndicated loan	999	1,701
<b>Net financial debt (NFD)</b>	<b>67,516</b>	<b>50,333</b>
Long term liabilities related to lease contracts	- 19,036	- 8,198
Short term liabilities related to lease contracts	- 2,453	- 2,675
<b>Net financial debt without the effect of IFRS 16</b>	<b>46,027</b>	<b>39,460</b>
Net financial debt (NFD)	67,516	50,333
Compensation payments in the period	- 4,453	- 4,328
Taxes and expenses from sale of buildings	251	43
Inspection report refund	-	-
IFRS 16 effect	- 15,477	- 12,255
Payment for renegotiation of put options and others	-	-
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	- 1,274	- 4,427
Vocento dividends paid	- 400	- 3,980
Variations from the scope of consolidation	-	2,944
<b>Comparable net financial debt</b>	<b>46,164</b>	<b>28,330</b>
NFD at start period	52,811	42,991
NFD at end of period	- 67,516	- 50,332
Compensation payments in the period	4,453	4,328
Taxes and expenses from sale of buildings	- 251	- 43
Tax penalty refund	-	-
IFRS 16 effect	15,477	12,255
Payment for renegotiation of put options and others	-	-
Business purchase	1,274	4,427
Vocento dividends paid	400	3,980
Variations from the scope of consolidation	-	- 2,944
<b>Ordinary cash generation</b>	<b>6,647</b>	<b>14,663</b>
Net financial Debt	67,516	50,332
Effect of IFRS 16	- 21,489	- 10,873
<b>Net Financial debt excluding IFRS 16 effect</b>	<b>46,027</b>	<b>39,459</b>

Thousand euros	1H20			1H19		
	EBITDA	Indem & One Off	Comparable EBITDA	EBITDA	Indem & One Off	Comparable EBITDA
Regionals	5.815	3.295	9.110	11.560	4.013	15.573
ABC	- 741	0	- 741	1.752	1.295	3.048
Supplements & Magazines	- 258	145	- 113	- 307	210	- 97
<b>Total Newspapers</b>	<b>4.816</b>	<b>3.439</b>	<b>8.255</b>	<b>13.006</b>	<b>5.518</b>	<b>18.524</b>
TDT	2.613	1	2.614	2.901	-	2.901
Radio	1.238	-	1.238	1.278	-	1.278
Contents	870	-	870	1.073	-	1.073
<b>Total Audiovisual</b>	<b>4.722</b>	<b>1</b>	<b>4.723</b>	<b>5.251</b>	<b>-</b>	<b>5.251</b>
Classifieds	1.928	65	1.993	2.331	522	2.853
<b>Total Classifieds</b>	<b>1.928</b>	<b>65</b>	<b>1.993</b>	<b>2.331</b>	<b>522</b>	<b>2.853</b>
Gastronomy	625	1	626	749	9	758
Agencies & Others	1	36	37	- 220	0	- 220
<b>Total Gastronomy y Agencies</b>	<b>626</b>	<b>36</b>	<b>662</b>	<b>529</b>	<b>9</b>	<b>538</b>
<b>Structure</b>	<b>- 5.517</b>	<b>784</b>	<b>- 4.733</b>	<b>- 6.726</b>	<b>589</b>	<b>- 6.137</b>

## **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](mailto:ir@vocento.com)



vocento

# 1H20 Results

28 July 2020





# MAIN HIGHLIGHTS 1H20

## IMPACT OF COVID19 ON REVENUES

- **VOCENTO revenues 1H20** fell by **-15.6%**, with a decrease in 2Q20 of -24.6%
- **Circulation revenues 1H20** -9.0%<sup>1</sup> (vs -4.4% in 1H19), with resilience at newspapers in northern Spain (-3.0%)
- Decrease of revenues from **advertising -22.6% (2Q20 -31.3%), outperforming the market and improving in June** (-24.8%)
- **Weight of digital advertising** increased by 3.5 p.p. to **44.5%**<sup>2</sup>

## MEASURES TO PROTECT PROFITABILITY

- **Comparable EBITDA 1H20 €10.9m**, -48.2% vs 1H19. EBITDA 1H20 €6.6m
- In 1H20 cost reductions offset 64% of the fall in revenues vs 1H19
- **Circulation margin 1H20 €-0.9m**; similar decrease to 1H19 and in line with targets set at start of year

## DIGITAL GROWTH OPPORTUNITIES FOR VOCENTO

- **Increase of +35%** in subscribers to **ON+** to 53k in 1H20 and **+18% at KyM ABC**. Incremental EBITDA €+0.4m from ON+
- **ABC.es**, which will roll out payment service in Sep20, increases registered users to 800k (+200k vs Dec19)
- Development of **new business models** (virtual events)

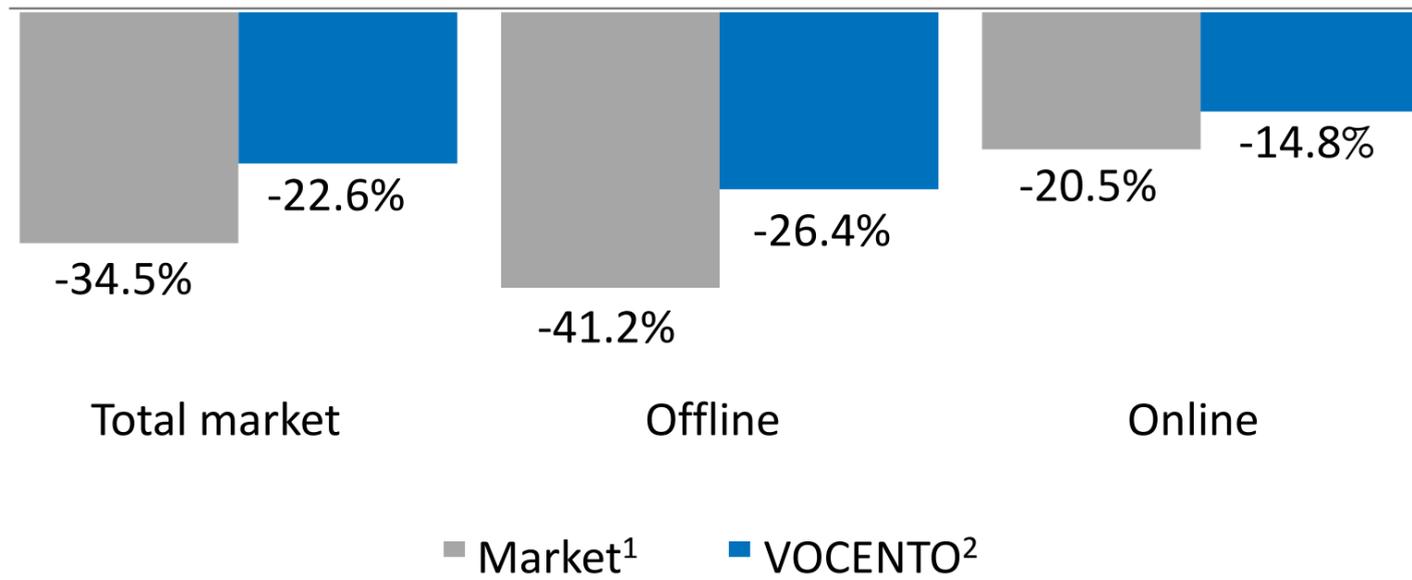
## DEBT MAINTAINED, FINANCIAL SECURITY

- **Generation of ordinary cash flow €6.6m** , €2.1m in 2Q20
- NFD €-67.5m vs €-52.8m 2019. NFD/EBITDA LTM comparable 1.7x. **NFD ex IFRS 16** practically **flat** vs 2019 (€+0.4m)
- **Comfortable liquidity**: cash+ undrawn credit lines: €68.5m

# ADVERTISING MARKET IMPACTED BY COVID

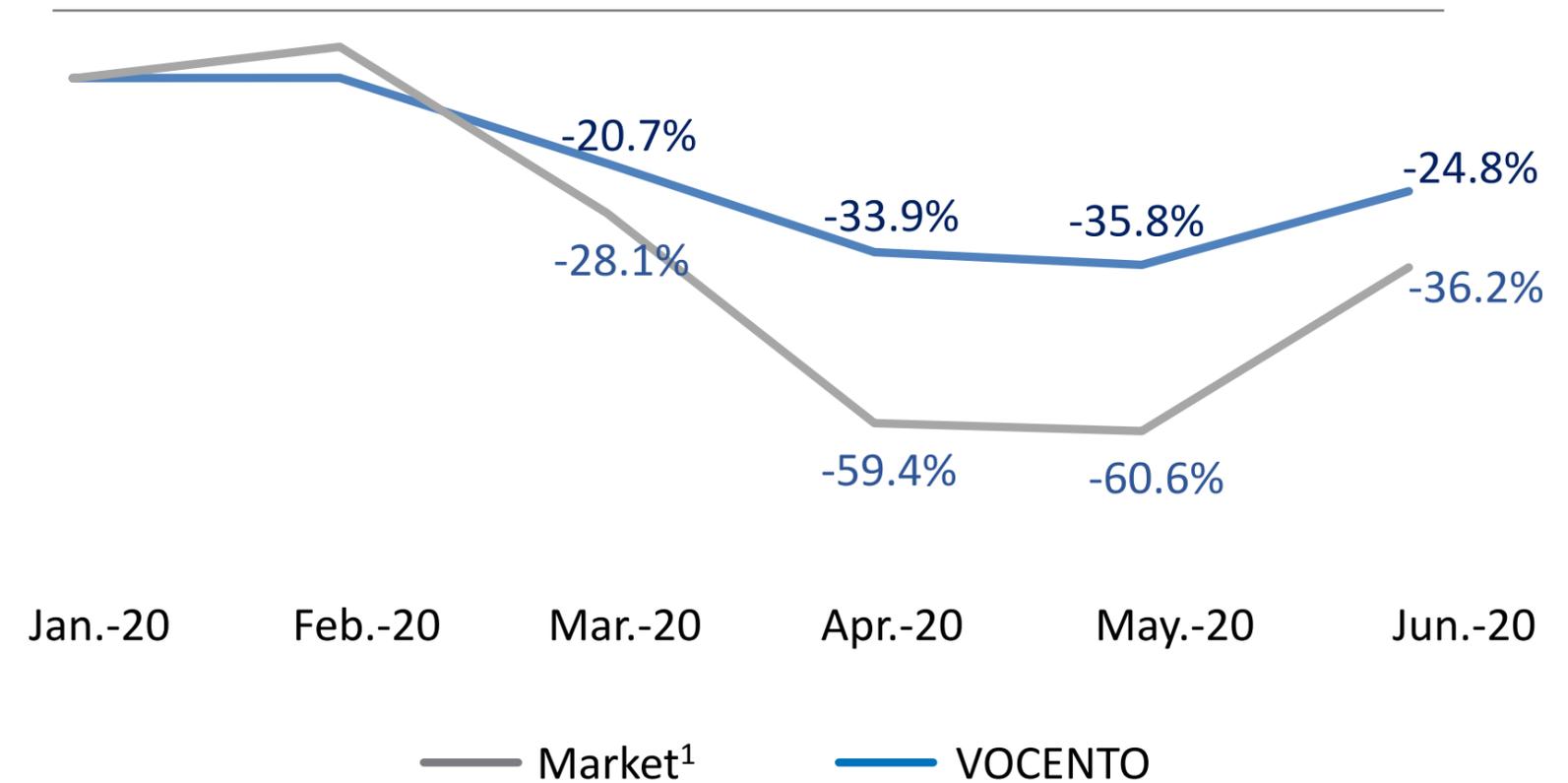
## Advertising market and VOCENTO advertising in 1H20

Data in var% YoY



## Advertising market and Vocento advertising by month

Data in var% YoY



Note 1: market source i2p ex social media. Note 2: VOCENTO offline brands Regional Press and ABC, Local Portal brands, ABC.es and Classifieds

# IMPACT OF COVID19 ON VOCENTO AND MEASURES TAKEN

## IMPACT

- **Circulation revenues** -13.3%<sup>1</sup>, in 2Q20
- Closure of points of sale (-24% at peak in central zone)
- **Advertising sales 2Q20 -31.3%**
- 2Q20 print -33.5%, online -26.2%
- **Other revenues 2Q20 -24.7%**
- Impact on revenues from events (own and 3rd party) + printing & distrib. for 3rd parties
- Fall in profitability
- Uncertainty about cash generation

## MEASURES

- Support for points of sale, agreements with alternative POS
- Reduction in variable costs
- Focus on digital subscriptions
- Driving new solutions including branded content and programmatic advertising
- New formats (Gastronomika Live)
- 35% events rescheduled for 2H or 2021
- Reduction of variable costs
- Reduction of fixed costs (furloughs, supplier renegotiations)
- New financing
- Cancellation of the dividend 2019/ suspension of the buyback programme
- Review of annual capex

## RESULTS

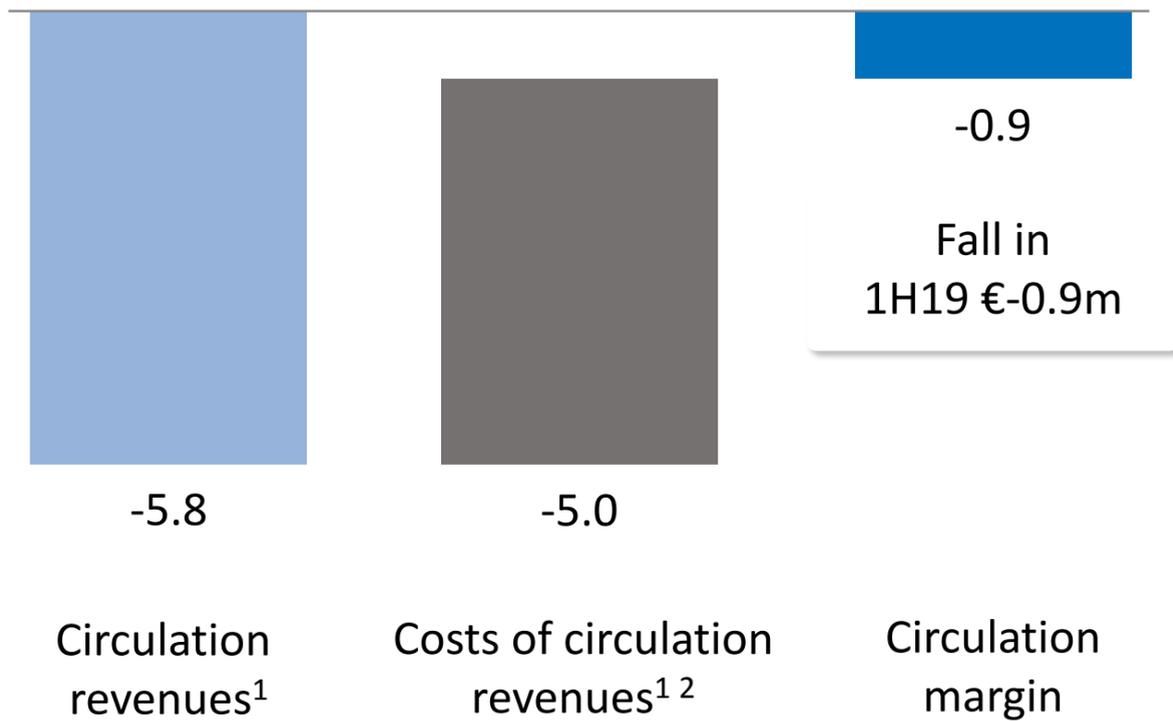
- Circulation margin €-0.9m, similar to 1H19, partly offset by digital subscription €+0.4m
- ON+ models +53k subscribers: +35%
- ABC 800k registrations, 25% browse when logged in
- Acceleration of digital transformation, position strengthened. **Weight of Digital 44.5%**
- Gastronomika live: 23k registrations
- **64% of fall in revenues is offset** by cost reductions
- Comparable EBITDA 1H20 €10.9m
- Positive cash generation
- Covenants met comfortably
- Strong liquidity

Note 1: var% adjusted for change in accounting of subscriptions at ABC.

# CIRCULATION MARGIN AND DIGITAL SUBSCRIBERS

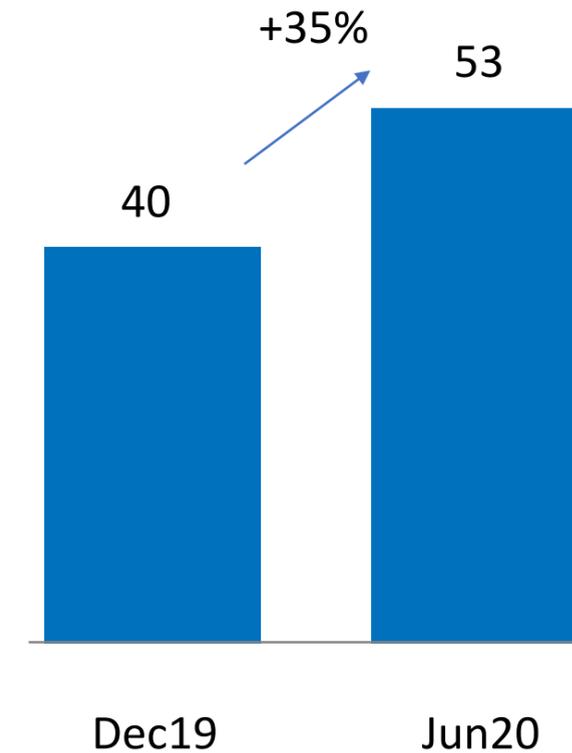
## Circulation margin 1H20

Data in YoY var €m



## Digital subscription model

Total subscribers (thousands)



- Increase in EBITDA 1H20 €+0.4m
- Launch of ON+ at the other local portals in 2H20
- Launch at ABC in Sep 2020
- 800k registered users, 200k browse when logged in (2x vs Dec19)

# RESPONSE WITH COST EFFICIENCIES

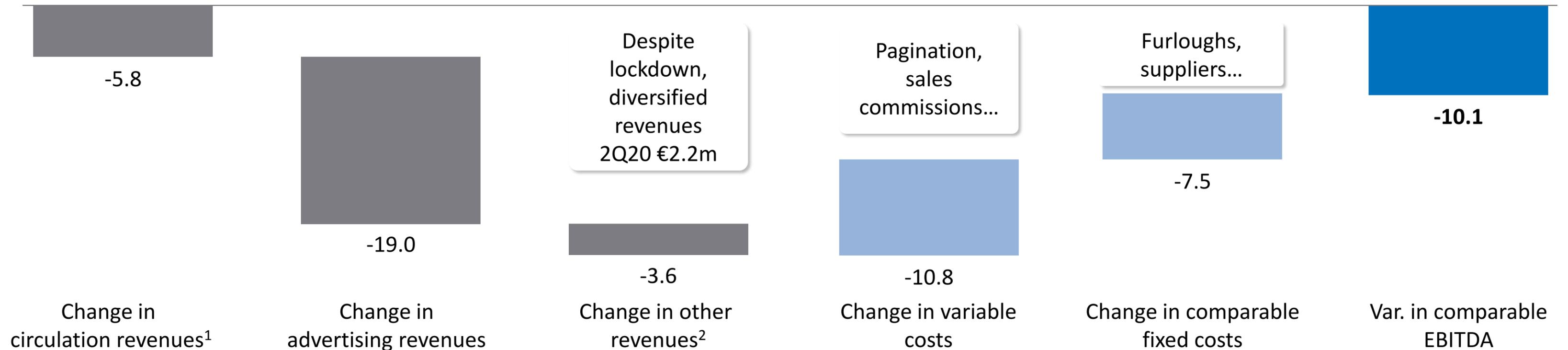
## Performance of costs and revenues at VOCENTO 1H20

Data in var €m YoY

### IMPACT ON REVENUES

### COST MEASURES

Cost reductions in 1H20 offset 64% of the fall in revenues

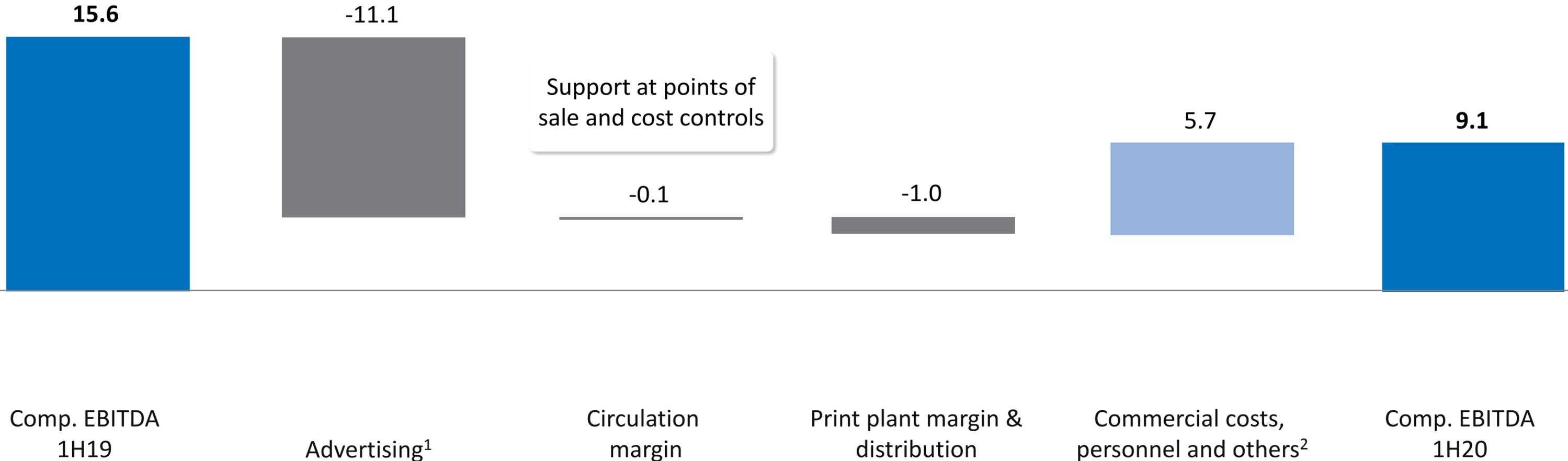


Note 1: including ABC (ex. change in accounting of subscriptions), Regional Press and Beralán. Note 2: other diversified revenues include Agencies, Gastronomy and Events.

# MARGIN ON REGIONAL CIRCULATION MAINTAINED

## Comparable EBITDA performance at Regional

Variation 1H19 vs 1H20 except comparable EBITDA €m

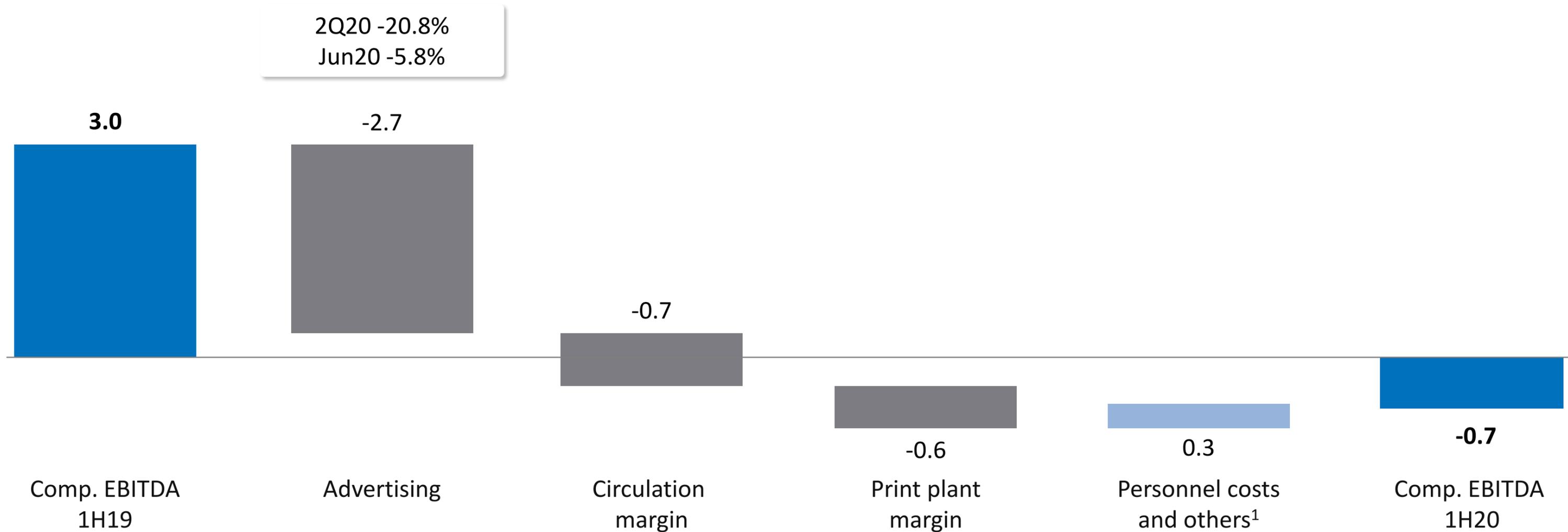


Note 1: print and digital. Note 2: others including margin on events, impact of ON+ EBITDA and effect of IFRS 16.

# IMPACT OF ADVERTISING ON EBITDA AT ABC

## Comparable EBITDA performance at ABC

Variation 1H19 vs 1H20 except comparable EBITDA €m



Note 1: others including commercial costs, margin on events and impact of IFRS16.

# PERFORMANCE OF CLASSIFIEDS

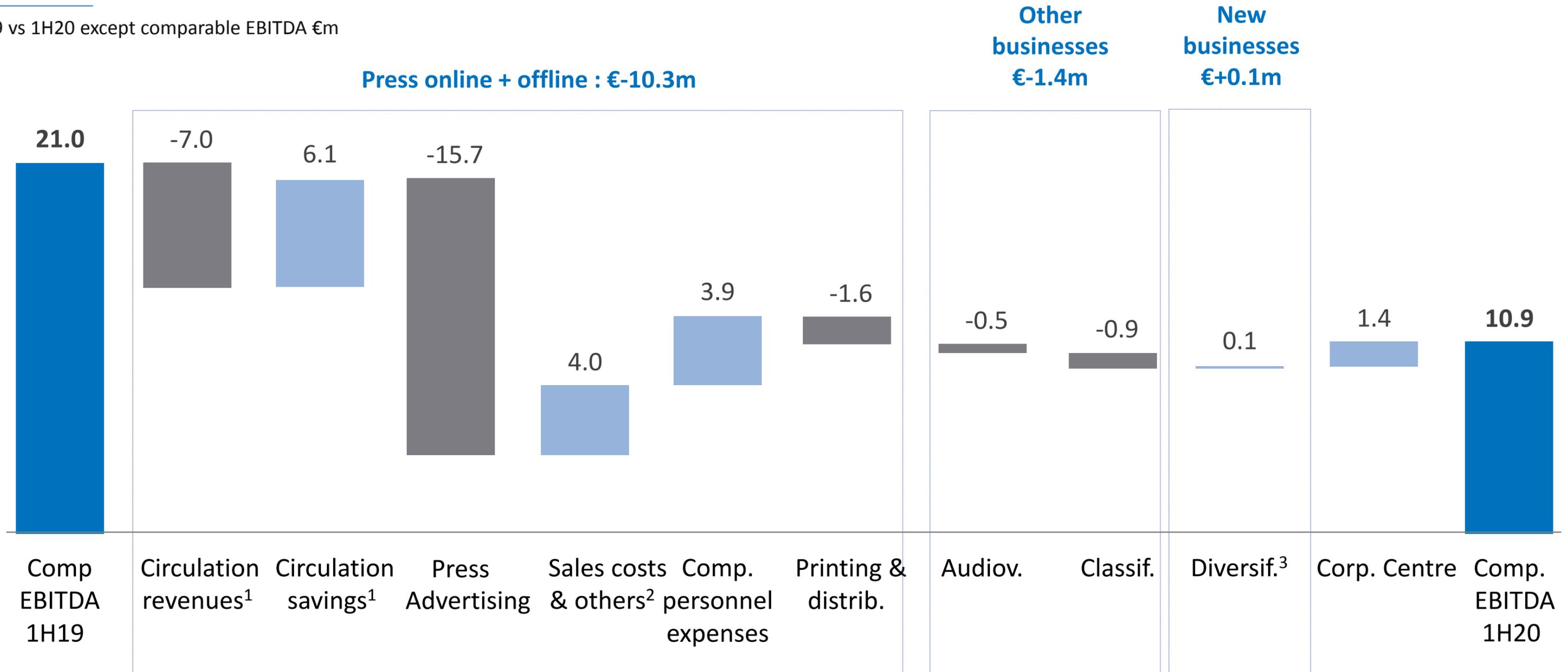
	KPIs	REVENUES 1H20	EBITDA 1H20
SUMAUTO	Clients +3% <sup>1</sup> Audience +27% <sup>1</sup> , gap vs #1 -25% <sup>2</sup>	-19.0% vs 1H19	Margin -2.2 p.p. vs 1H19
pisos.com	Clients -6% <sup>1</sup> Audience +16% <sup>2</sup>	-12.8% vs 1H19	Margin -1.3 p.p. vs 1H19
Classifieds area <sup>3</sup>		€10.8m, -15.8%	€2.0m, -27.9% vs 1H19 Margin 18.4%, -3.1 p.p. vs 1H19

Note 1: Jun20 vs Feb20, internal sources. Note 2: source of audience is comScore Multiplatform Jun20 vs Feb20. Note 2: including Call Center and holding company. Variation from prior year pro forma (without Infoempleo).

# IMPACT OF ADVERTISING FALL ON VOCENTO EBITDA

## Performance of Comparable EBITDA at VOCENTO

Variation 1H19 vs 1H20 except comparable EBITDA €m

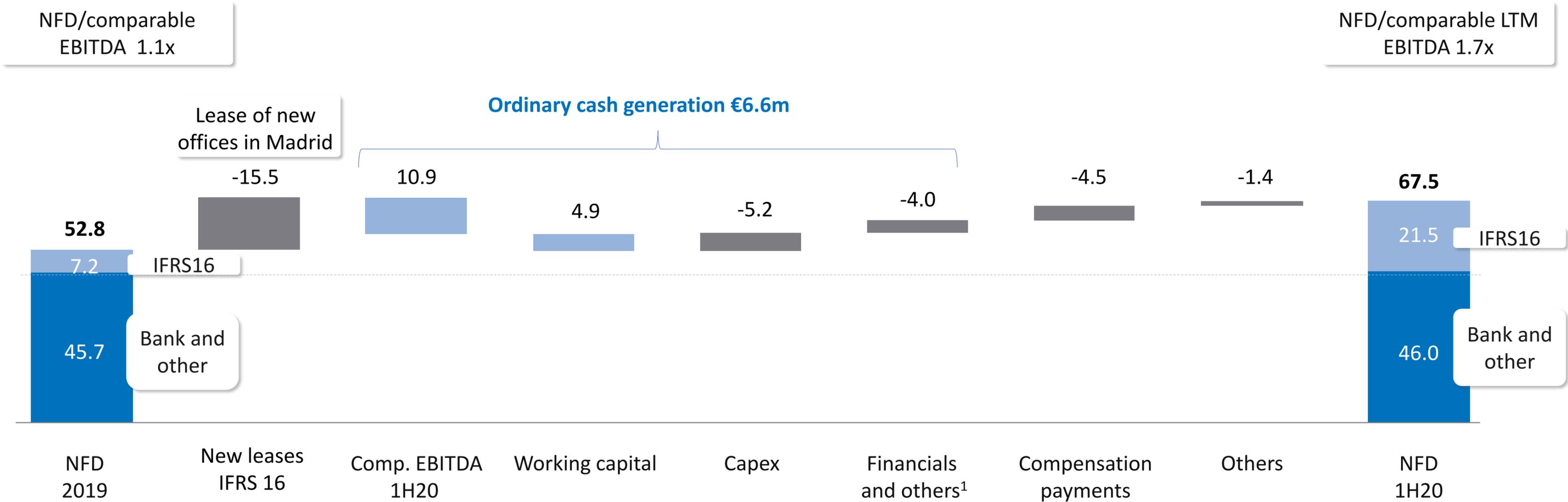


Note 1: excluding change to accounting of subscriptions at ABC. Note 2: including margin on events, etc. Note 3: Gastronomy and Agencies.

# ORDINARY CASH GENERATION

## Change in net financial debt at VOCENTO

Data in €m



Note 1: including advance revenues, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes.

# CONSOLIDATED PROFIT & LOSS ACCOUNT

IFRS €m

	1H20	1H19	Abs. var.	Var%
Operating revenues	163.7	193.8	-30.1	-15.6%
Comparable operating expenses, ex. deprec.	-152.8	-172.8	20.0	11.6%
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>10.9</b>	<b>21.0</b>	<b>-10.1</b>	<b>-48.2%</b>
Personnel adjustment measures and one-offs	-4.3	-6.6	2.3	34.8%
<b>EBITDA</b>	<b>6.6</b>	<b>14.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-54.3%</b>
EBIT	-3.1	4.7	-7.9	n.r.
Financial result and others	-1.3	-1.3	-0.1	-4.4%
<b>PTP</b>	<b>-8.3</b>	<b>2.9</b>	<b>-11.2</b>	<b>n.r.</b>
Corporation tax	-0.8	-1.2	0.4	36.1%
Minority interest	-2.1	-2.7	0.6	23.2%
<b>Result attributable to parent company</b>	<b>-11.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>-10.2</b>	<b>n.r.</b>

Note: Non-exhaustive P&L. The variation of 64% in costs compared to revenues includes the change in the accounting of ABC subscribers.

---

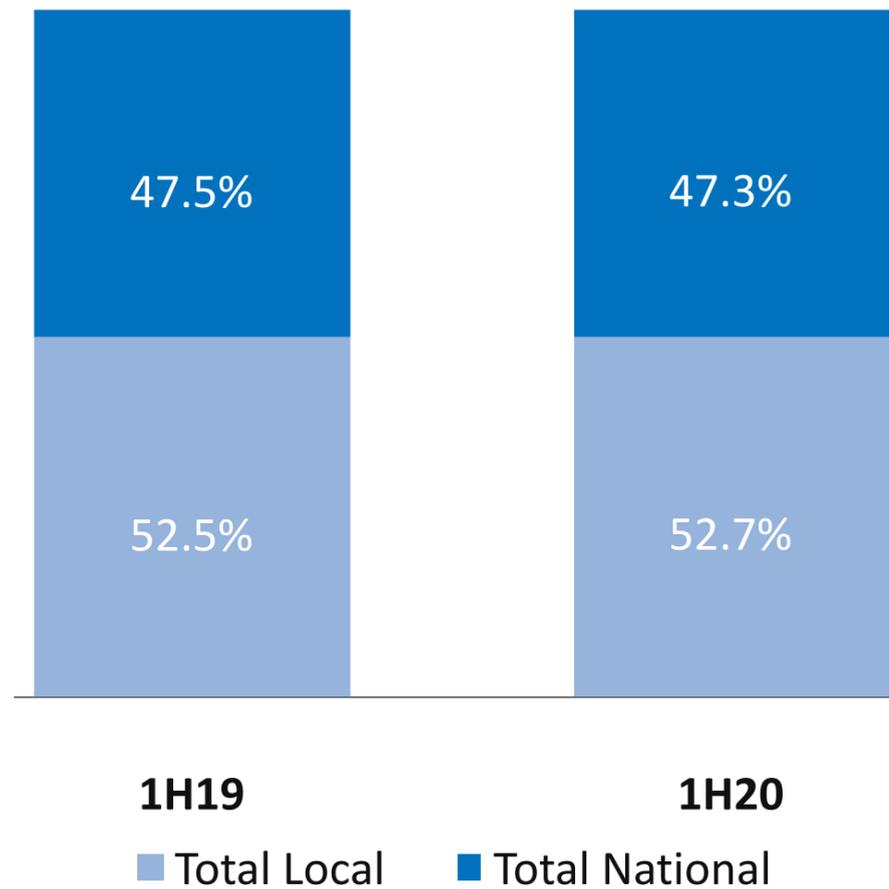


# Financial Appendix

# PERFORMANCE OF LOCAL AND NATIONAL ADVERTISING

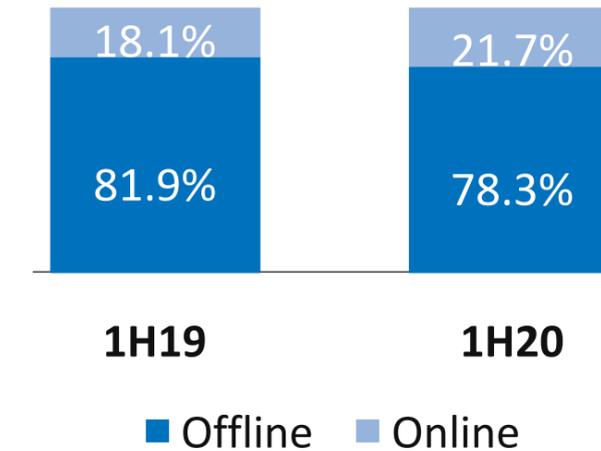
## National advertising vs local<sup>1</sup>

Data in %



## Local advertising<sup>1</sup>: Print vs Digital

Data in %

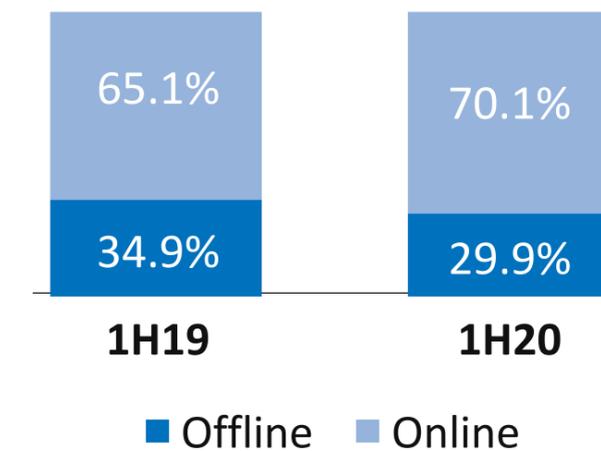


**Var %  
1H19-1H20**

National	-23.2%
Local	-22.4%
<b>Total</b>	<b>-22.8%</b>

## National advertising<sup>1</sup>: Print vs Digital

Data in %



Note 1: Net advertising data. Not including Audiovisual or Others.

# VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT

IFRS (Data in €m)

	1H20	1H19
Comparable EBITDA	10.9	21.0
Variation in working capital	4.9	3.3
Capex	-5.2	-5.7
Other items <sup>1</sup>	-0.9	-0.8
<b>Cash flow from recurring activities</b>	<b>9.8</b>	<b>17.8</b>
Interest received	0.3	0.7
Dividend and interest payments <sup>2</sup>	-3.4	-3.9
<b>Total ordinary cash flow</b>	<b>6.6</b>	<b>14.7</b>
Payment of adjustment measures	-4.5	-4.3
Sum of non-recurring items with impact on cash flow <sup>3</sup>	-1.4	-5.4
Impact of IFRS 16	-15.5	-12.3
<b>Change in net financial debt</b>	<b>-14.7</b>	<b>-7.3</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>67.5</b>	<b>50.3</b>

Note 1: including capital gains tax paid, withholding tax and others. Note 2: dividend to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: including real estate transactions, treasury stock and the VOC dividend payment in 1H19.

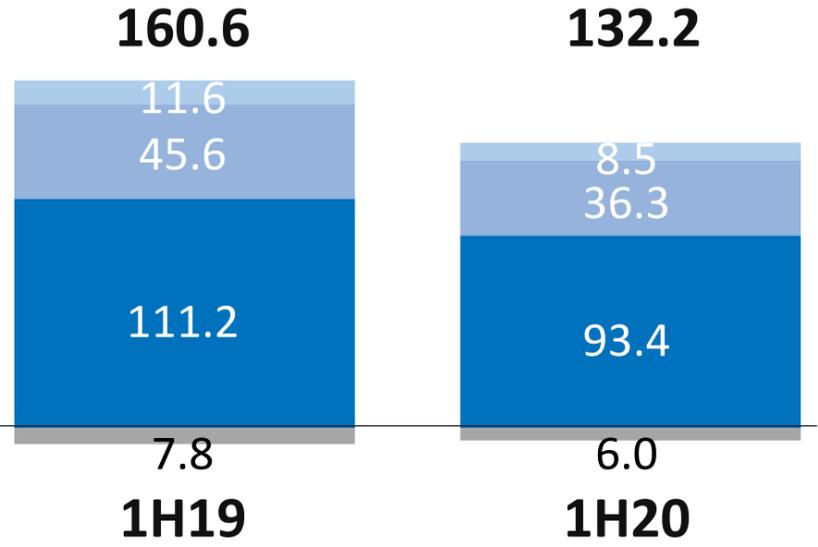
# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS (Data in €m)

	1H20	2019
Non-current assets	362.9	357.2
Current assets	119.1	128.4
Assets held for sale	3.3	0.2
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>485.3</b>	<b>485.7</b>
<b>SHAREHOLDER EQUITY</b>	<b>269.6</b>	<b>282.1</b>
Financial debt	92.3	72.6
Other non-current liabilities	32.3	34.1
Other current liabilities	91.1	97.0
<b>TOTAL LIABILITIES + SHAREHOLDER EQUITY</b>	<b>485.3</b>	<b>485.7</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>67.5</b>	<b>52.8</b>
Net financial debt ex IFRS 16	46.0	45.7

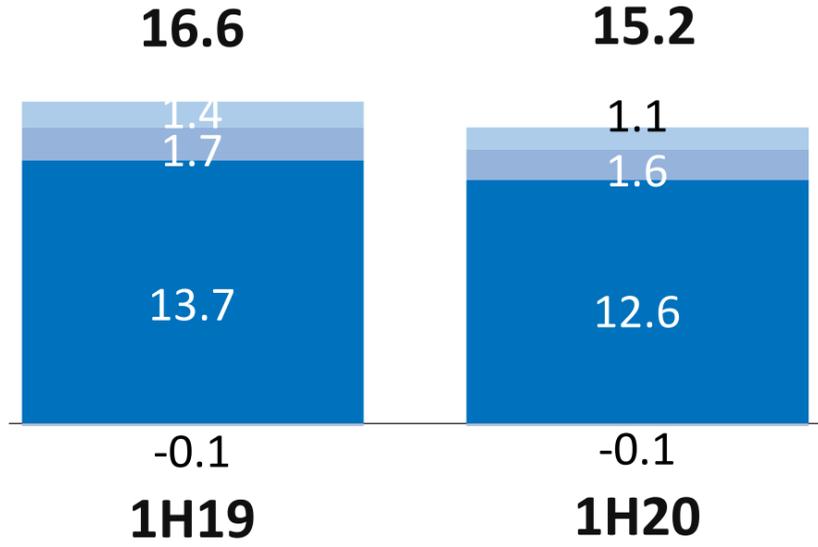
# REVENUES BY BUSINESS

## Newspapers (€m)



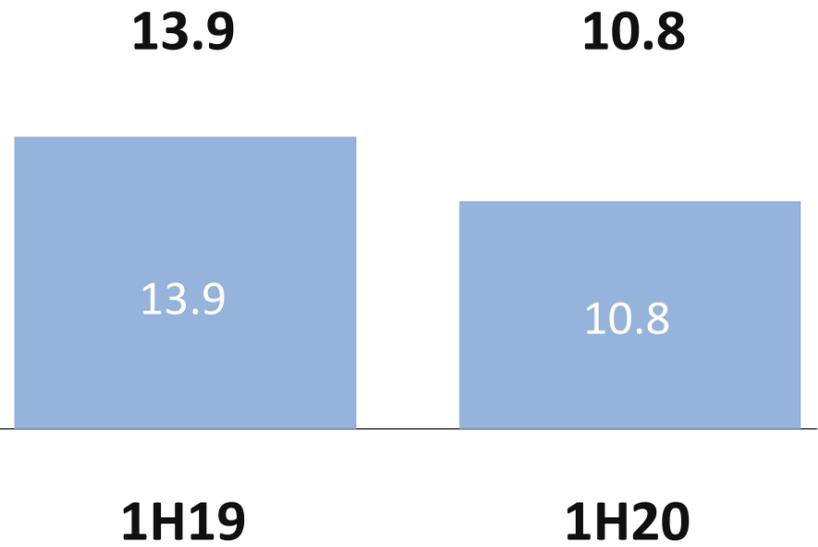
- Supps. & Mags
- ABC
- Regional
- Elimin.

## Audiovisual (€m)



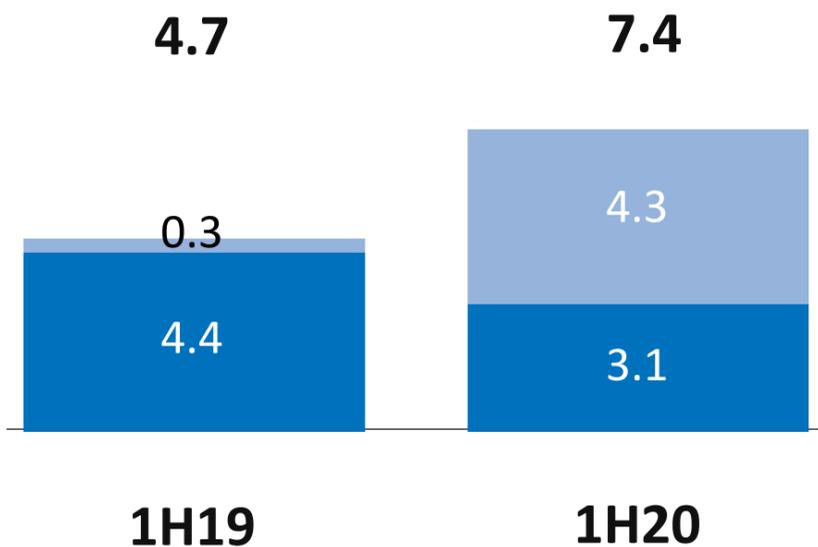
- Content
- Radio
- DTT
- Elimin.

## Classifieds (€m)



- Classifieds

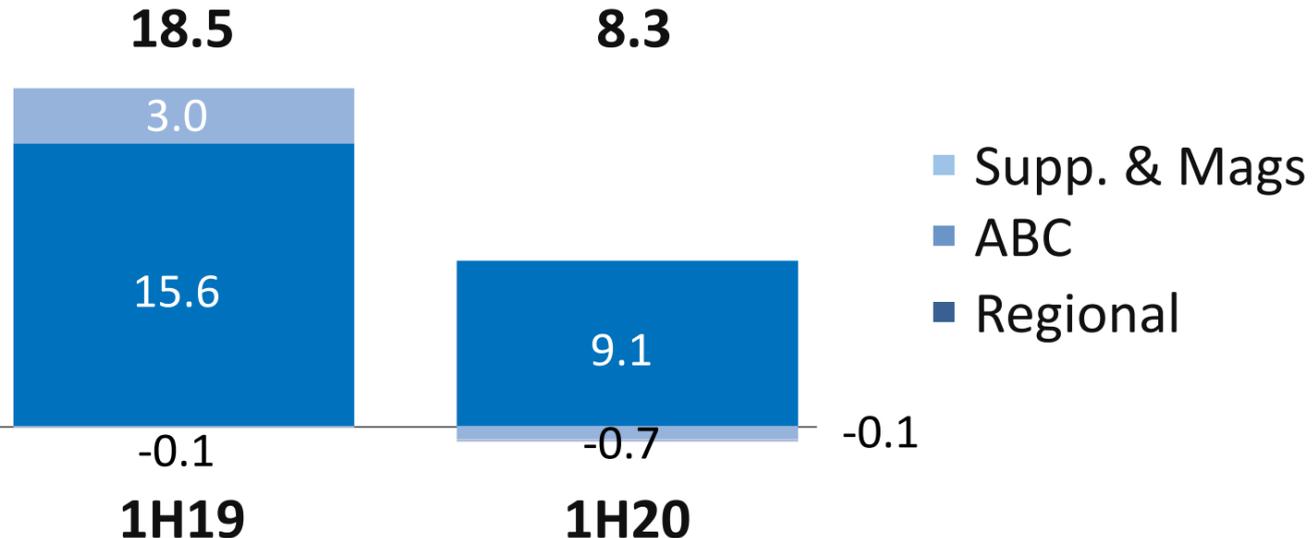
## Gastronomy and Others (€m)



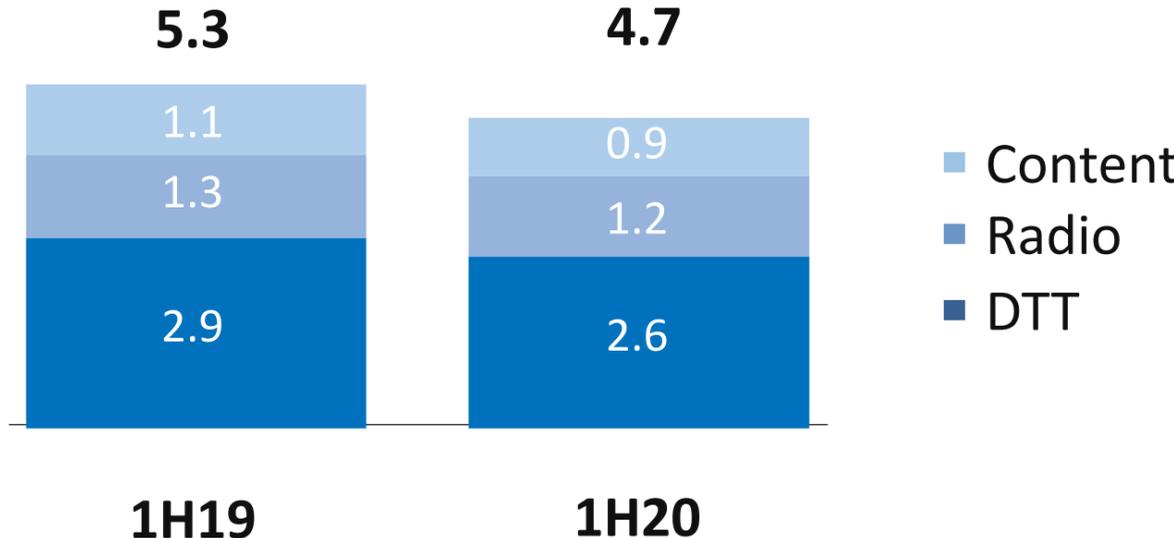
- Others
- Gastronomy

# COMPARABLE EBITDA BY BUSINESS

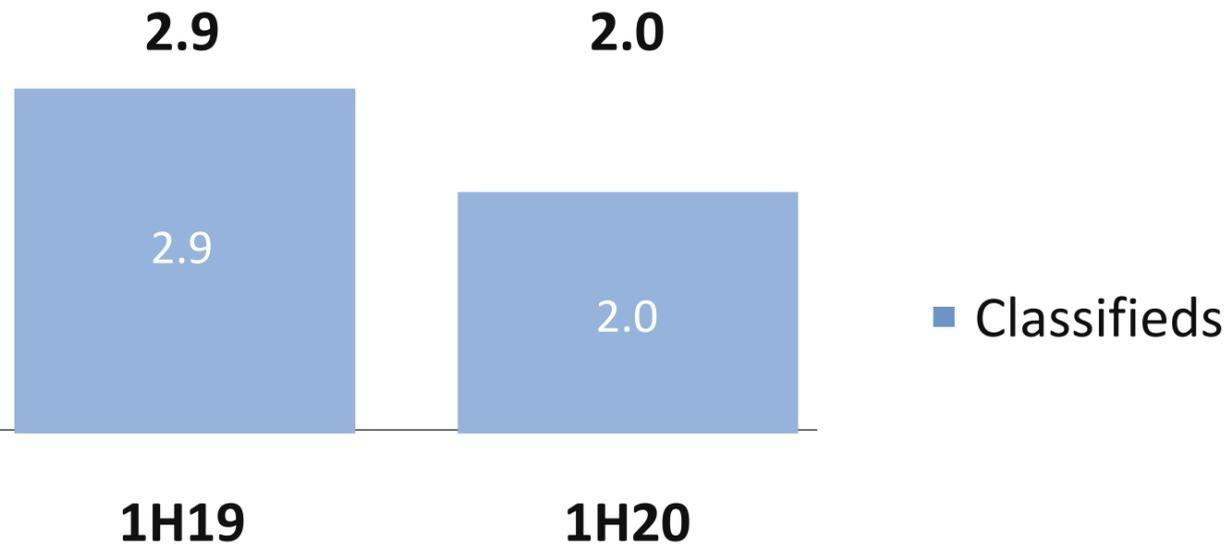
## Newspapers (€m)



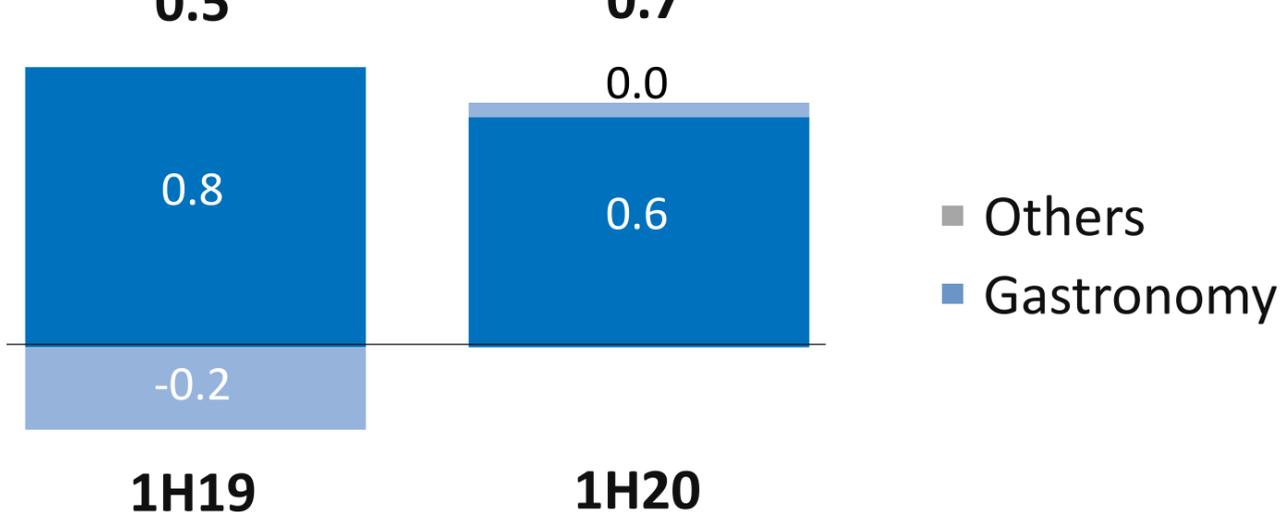
## Audiovisual (€m)



## Classifieds (€m)



## Gastronomy and Others (€m)



# 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**

## 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.

## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H20	1H19	Var Abs	Var %
Circulation revenues	59,184	66,762	-7,577	-11.3%
Advertising revenues	65,192	84,206	-19,013	-22.6%
Other revenues	39,319	42,873	-3,554	-8.3%
<b>Total revenue</b>	<b>163,696</b>	<b>193,840</b>	<b>-30,144</b>	<b>-15.6%</b>
Staff costs	-72,470	-79,360	6,890	8.7%
Procurements	-13,232	-15,780	2,548	16.1%
External Services	-70,377	-83,326	12,949	15.5%
Provisions	-1,043	-983	-59	-6.0%
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>-157,122</b>	<b>-179,450</b>	<b>22,328</b>	<b>12.4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6,574</b>	<b>14,391</b>	<b>-7,816</b>	<b>-54.3%</b>
Depreciation and amortization	-9,771	-9,612	-159	-1.7%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	56	-30	87	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>-3,140</b>	<b>4,748</b>	<b>-7,889</b>	<b>n.r.</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-4,007	-750	-3,257	n.r.
Profit of companies acc. equity method	346	139	207	n.r.
Net financial income	-1,326	-1,270	-56	-4.4%
Net gains on disposal of non- current assets	-218	-1	-217	n.r.
<b>Profit before taxes</b>	<b>-8,346</b>	<b>2,866</b>	<b>-11,212</b>	<b>n.r.</b>
Corporation tax	-759	-1,188	430	36.1%
<b>Net profit for the year</b>	<b>-9,105</b>	<b>1,678</b>	<b>-10,783</b>	<b>n.r.</b>
Minority interests	-2,071	-2,697	626	23.2%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-11,176</b>	<b>-1,019</b>	<b>-10,156</b>	<b>n.r.</b>
Staff costs ex non recurring costs	-68,144	-72,722	4,578	6.3%
Operating Expenses ex non recurring costs	-152,796	-172,812	20,015	11.6%
Comparable EBITDA	10,900	21,029	-10,129	-48.2%

## CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

	IFRS				IFRS		
	1H20	2019	Var abs		1Q20	2019	Var abs
<i>Thousand Euro</i>							
<b>ASSETS</b>				<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>NON CURRENT ASSETS</b>				<b>EQUITY</b>			
<b>Intangible assets</b>	<b>152,237</b>	<b>155,989</b>	<b>-3,752</b>	<b>Of the Parent</b>	<b>202,129</b>	<b>214,318</b>	<b>-12,190</b>
Goodwill	100,080	109,790	-9,710	Share capital	24,994	24,994	0
Intangible assets	52,157	46,199	5,958	Reserves	199,520	194,565	4,955
<b>Property, plant and equipment</b>	<b>108,282</b>	<b>111,382</b>	<b>-3,100</b>	Treasury shares	-11,209	-11,492	282
<b>Use of leases</b>	<b>21,050</b>	<b>7,049</b>	<b>14,001</b>	Net profit for the year	-11,176	6,252	-17,427
<b>Investments accounted for using the equity method</b>	<b>20,491</b>	<b>20,249</b>	<b>241</b>	<b>Of minority interest</b>	<b>67,506</b>	<b>67,754</b>	<b>-247</b>
<b>Financial assets</b>	<b>3,655</b>	<b>3,870</b>	<b>-215</b>				
Non-current investment securities	2,642	2,942	-300	<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>			
Other non current financial assets	1,013	928	85	Deferred income	62	0	62
<b>Other non current receivables</b>	<b>2,493</b>	<b>2,304</b>	<b>189</b>	Provisions	1,262	1,236	27
<b>Deferred tax assets</b>	<b>54,701</b>	<b>56,316</b>	<b>-1,615</b>	Bank borrowings and other financial liabilities	48,837	28,579	20,258
	<b>362,908</b>	<b>357,159</b>	<b>5,749</b>	Other non-current payables	12,995	15,978	-2,984
<b>CURRENT ASSETS</b>				Deferred tax liabilities	18,000	16,851	1,149
Inventories	15,862	17,262	-1,400		<b>81,157</b>	<b>62,644</b>	<b>18,513</b>
Trade and other receivables	76,829	90,062	-13,234	<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Tax receivables	3,358	3,710	-352	Bank borrowings and other financial liabilities	43,470	43,985	-515
Cash and cash equivalents	23,033	17,337	5,696	Trade and other payables	80,888	83,292	-2,405
	<b>119,082</b>	<b>128,372</b>	<b>-9,290</b>	Tax payables	10,164	13,731	-3,567
					<b>134,522</b>	<b>141,008</b>	<b>-6,486</b>
Assets held for sale and discontinued operations	<b>3,324</b>	<b>193</b>	<b>3,131</b>		<b>485,314</b>	<b>485,725</b>	<b>-411</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>485,314</b>	<b>485,725</b>	<b>-411</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>485,314</b>	<b>485,725</b>	<b>-411</b>

## NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H20	2019	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	43,470	43,985	-515	-1.2%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	48,837	28,579	20,258	70.9%
<b>Gross debt</b>	<b>92,308</b>	<b>72,564</b>	<b>19,744</b>	<b>27.2%</b>
+ Cash and cash equivalents	23,404	17,696	5,708	32.3%
+ Other non current financial asstes	2,386	3,383	-996	-29.5%
Deferred expenses	999	1,326	-326	-24.6%
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>-67,516</b>	<b>-52,811</b>	<b>-14,706</b>	<b>-27.8%</b>

## CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H20	1H19	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-11,176</b>	<b>-1,019</b>	<b>-10,156</b>	<b>n.r.</b>
Adjustments to net profit	18,813	16,306	2,507	15.4%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>7,638</b>	<b>15,287</b>	<b>-7,649</b>	<b>-50.0%</b>
Changes in working capital & others	4,923	3,315	1,608	48.5%
Other payables	1,262	3,116	-1,853	-59.5%
Income tax paid	-718	-844	126	14.9%
Interests deduction for tax purposes	-899	-1,490	592	39.7%
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>12,206</b>	<b>19,384</b>	<b>-7,178</b>	<b>-37.0%</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-7,072	-5,693	-1,379	-24.2%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1,118	-3,582	2,464	68.8%
Interests and dividends received	283	709	-426	-60.1%
Other receivables and payables (investing)	956	-100	1,056	n.r.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>-6,951</b>	<b>-8,666</b>	<b>1,715</b>	<b>19.8%</b>
Interests and dividends paid	-3,421	-9,008	5,588	62.0%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	150	-14,327	14,477	n.r.
Other receivables and payables (financing)	3,724	7,572	-3,848	-50.8%
Equity related instruments without financial cost	0	0	0	n.a.
Equity related instruments with financial cost	0	0	0	n.a.
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>453</b>	<b>-15,763</b>	<b>16,216</b>	<b>n.r.</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>5,708</b>	<b>-5,045</b>	<b>10,753</b>	<b>n.r.</b>
<b>Cash and cash equivalents from acquired companies</b>	<b>0</b>	<b>2,200</b>	<b>-2,200</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Cash and cash equivalents of discounted operations</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>17,696</b>	<b>20,559</b>	<b>-2,862</b>	<b>-13.9%</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>23,404</b>	<b>17,713</b>	<b>5,691</b>	<b>32.1%</b>

## CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	1H20			1H19			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	2,242	4,031	6,272	2,877	1,498	4,376	-636	2,532	1,897
Audiovisual	2	24	26	2	17	19	0	8	7
Classified	121	38	159	273	50	323	-152	-12	-165
Gastronomy & Others	5	25	31	54	22	76	-49	4	-45
Corporate	142	73	215	123	21	144	19	52	71
<b>TOTAL</b>	<b>2,512</b>	<b>4,191</b>	<b>6,703</b>	<b>3,330</b>	<b>1,608</b>	<b>4,938</b>	<b>-818</b>	<b>2,583</b>	<b>1,765</b>

## LINE OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>								
Newspapers	31,149	33,540	-2,391	-7.1%	59,184	66,762	-7,577	-11.3%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Gastronomy and Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>31,149</b>	<b>33,540</b>	<b>-2,391</b>	<b>-7.1%</b>	<b>59,184</b>	<b>66,762</b>	<b>-7,577</b>	<b>-11.3%</b>
<b>Advertising Revenues</b>								
Newspapers	27,529	32,678	-5,149	-15.8%	53,864	69,564	-15,699	-22.6%
Audiovisual	758	810	-52	-6.4%	1,138	1,560	-422	-27.1%
Classified	6,302	6,385	-84	-1.3%	10,177	13,233	-3,056	-23.1%
Gastronomy and Agencies	2	0	2	n.a.	2	112	-110	-97.8%
Corporate and adjustments	-10	-239	230	n.r.	11	-263	274	n.r.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>34,581</b>	<b>39,633</b>	<b>-5,052</b>	<b>-12.7%</b>	<b>65,192</b>	<b>84,206</b>	<b>-19,013</b>	<b>-22.6%</b>
<b>Other Revenues</b>								
Newspapers	10,533	12,026	-1,492	-12.4%	19,135	24,280	-5,145	-21.2%
Audiovisual	7,789	7,443	346	4.6%	14,089	15,028	-939	-6.3%
Classified	351	328	23	7.0%	630	692	-62	-8.9%
Gastronomy and Agencies	5,968	2,856	3,112	n.s.	7,398	4,603	2,795	60.7%
Corporate and adjustments	-1,091	-710	-381	-6.3%	-1,933	-1,730	-203	-2.7%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>23,551</b>	<b>21,943</b>	<b>1,607</b>	<b>7.3%</b>	<b>39,319</b>	<b>42,873</b>	<b>-3,554</b>	<b>-8.3%</b>
<b>Total Revenues</b>								
Newspapers	69,211	78,244	-9,033	-11.5%	132,184	160,605	-28,422	-17.7%
Audiovisual	8,546	8,253	294	3.6%	15,226	16,588	-1,362	-8.2%
Classified	6,653	6,714	-61	-0.9%	10,807	13,924	-3,118	-22.4%
Gastronomy and Agencies	5,970	2,856	3,114	n.r.	7,401	4,716	2,685	56.9%
Corporate and adjustments	-1,100	-949	-151	-15.9%	-1,922	-1,993	72	3.6%
<b>Total Revenues</b>	<b>89,280</b>	<b>95,117</b>	<b>-5,836</b>	<b>-6.1%</b>	<b>163,696</b>	<b>193,840</b>	<b>-30,144</b>	<b>-15.6%</b>
<b>EBITDA</b>								
Newspapers	-1,014	2,330	-3,344	n.r.	4,816	13,006	-8,190	-63.0%
Audiovisual	2,339	2,719	-380	-14.0%	4,722	5,251	-529	-10.1%
Classified	1,627	551	1,076	n.r.	1,928	2,331	-403	-17.3%
Gastronomy and Agencies	1,117	615	502	81.6%	626	529	97	18.3%
Corporate and adjustments	-3,149	-3,631	482	13.3%	-5,517	-6,726	1,209	18.0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>920</b>	<b>2,584</b>	<b>-1,663</b>	<b>-64.4%</b>	<b>6,574</b>	<b>14,391</b>	<b>-7,816</b>	<b>-54.3%</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
Newspapers	-1.5%	3.0%	-4.4 p.p.		3.6%	8.1%	-4.5 p.p.	
Audiovisual	27.4%	32.9%	-5.6 p.p.		31.0%	31.7%	-0.6 p.p.	
Classified	24.5%	8.2%	16.3 p.p.		17.8%	16.7%	1.1 p.p.	
Gastronomy and Agencies	18.7%	21.5%	-2.8 p.p.		8.5%	11.2%	-2.8 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>-1.7 p.p.</b>		<b>4.0%</b>	<b>7.4%</b>	<b>-3.4 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>								
Newspapers	-5,130	-1,819	-3,311	n.r.	-3,217	4,644	-7,861	n.r.
Audiovisual	2,253	2,596	-343	-13.2%	4,555	5,023	-468	-9.3%
Classified	1,224	416	808	n.r.	1,121	1,572	-452	-28.7%
Gastronomy and Agencies	1,094	610	484	79.4%	160	518	-359	-69.2%
Corporate and adjustments	-3,247	-3,809	563	14.8%	-5,759	-7,010	1,250	17.8%
<b>Total EBIT</b>	<b>-3,805</b>	<b>-2,006</b>	<b>-1,799</b>	<b>-89.7%</b>	<b>-3,140</b>	<b>4,748</b>	<b>-7,889</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT Margin</b>								
Newspapers	-7.4%	-2.3%	-5.1 p.p.		-2.4%	2.9%	-5.3 p.p.	
Audiovisual	26.4%	31.5%	-5.1 p.p.		29.9%	30.3%	-0.4 p.p.	
Classified	18.4%	6.2%	12.2 p.p.		10.4%	11.3%	-0.9 p.p.	
Gastronomy and Agencies	18.3%	21.4%	-3.0 p.p.		2.2%	11.0%	-8.8 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-2.2 p.p.</b>		<b>-1.9%</b>	<b>2.4%</b>	<b>-4.4 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>								
Newspapers	2,465	7,820	-5,355	-68.5%	8,255	18,524	-10,269	-55.4%
Audiovisual	2,340	2,719	-379	-13.9%	4,723	5,251	-529	-10.1%
Classified	1,696	1,041	655	63.0%	1,993	2,853	-860	-30.1%
Gastronomy and Agencies	1,131	616	515	83.6%	662	538	125	23.2%
Corporate and adjustments	-2,522	-3,065	543	17.7%	-4,733	-6,137	1,404	22.9%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>5,110</b>	<b>9,131</b>	<b>-4,020</b>	<b>-44.0%</b>	<b>10,900</b>	<b>21,029</b>	<b>-10,129</b>	<b>-48.2%</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
Newspapers	-1,657	3,628	-5,284	n.r.	174	10,121	-9,948	-98.3%
Audiovisual	2,254	2,596	-343	-13.2%	4,556	5,023	-467	-9.3%
Classified	1,294	907	387	42.7%	1,186	2,094	-908	-43.4%
Gastronomy and Agencies	1,109	611	497	81.4%	196	527	-331	-62.8%
Corporate and adjustments	-2,627	-3,172	545	17.2%	-4,983	-6,349	1,366	21.5%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>372</b>	<b>4,569</b>	<b>-4,197</b>	<b>-91.9%</b>	<b>1,129</b>	<b>11,417</b>	<b>-10,288</b>	<b>-90.1%</b>

## NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>								
Regionals	22,421	23,305	-884	-3.8%	42,861	46,245	-3,383	-7.3%
ABC	7,774	9,217	-1,443	-15.7%	14,544	18,505	-3,960	-21.4%
Supplements & Magazines	2,953	3,074	-122	-4.0%	5,611	6,097	-486	-8.0%
Adjustments intersegment	-1,998	-2,055	57	2.8%	-3,832	-4,084	252	6.2%
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>31,149</b>	<b>33,540</b>	<b>-2,391</b>	<b>-7.1%</b>	<b>59,184</b>	<b>66,762</b>	<b>-7,577</b>	<b>-11.3%</b>
<b>Advertising Revenues</b>								
Regionals	18,570	22,676	-4,105	-18.1%	36,742	48,117	-11,375	-23.6%
ABC	7,476	8,292	-816	-9.8%	14,670	17,373	-2,702	-15.6%
Supplements & Magazines	1,482	1,734	-252	-14.5%	2,453	4,098	-1,645	-40.1%
Adjustments intersegment	0	-24	24	100.0%	-2	-24	23	93.5%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>27,529</b>	<b>32,678</b>	<b>-5,149</b>	<b>-15.8%</b>	<b>53,864</b>	<b>69,564</b>	<b>-15,699</b>	<b>-22.6%</b>
<b>Other Revenues</b>								
Regionals	7,403	8,263	-860	-10.4%	13,769	16,827	-3,057	-18.2%
ABC	4,205	4,496	-292	-6.5%	7,099	9,689	-2,590	-26.7%
Supplements & Magazines	264	825	-560	-67.9%	407	1,417	-1,010	-71.3%
Adjustments intersegment	-1,339	-1,559	220	14.1%	-2,140	-3,653	1,513	41.4%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>10,533</b>	<b>12,026</b>	<b>-1,492</b>	<b>-12.4%</b>	<b>19,135</b>	<b>24,280</b>	<b>-5,145</b>	<b>-21.2%</b>
<b>Total Revenues</b>								
Regionals	48,394	54,244	-5,849	-10.8%	93,373	111,189	-17,816	-16.0%
ABC	19,455	22,005	-2,551	-11.6%	36,314	45,566	-9,253	-20.3%
Supplements & Magazines	4,699	5,633	-934	-16.6%	8,471	11,612	-3,141	-27.1%
Adjustments intersegment	-3,337	-3,638	301	8.3%	-5,974	-7,762	1,788	23.0%
<b>Total Revenues</b>	<b>69,211</b>	<b>78,244</b>	<b>-9,033</b>	<b>-11.5%</b>	<b>132,184</b>	<b>160,605</b>	<b>-28,422</b>	<b>-17.7%</b>
<b>EBITDA</b>								
Regionals	181	3,192	-3,012	-94.3%	5,815	11,560	-5,746	-49.7%
ABC	-497	-688	191	27.8%	-741	1,752	-2,493	n.r.
Supplements & Magazines	-697	-174	-524	n.r.	-258	-307	49	15.9%
<b>Total EBITDA</b>	<b>-1,014</b>	<b>2,330</b>	<b>-3,344</b>	<b>n.r.</b>	<b>4,816</b>	<b>13,006</b>	<b>-8,190</b>	<b>-63.0%</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
Regionals	0.4%	5.9%	-5.5 p.p.		6.2%	10.4%	-4.2 p.p.	
ABC	-2.6%	-3.1%	0.6 p.p.		-2.0%	3.8%	-5.9 p.p.	
Supplements & Magazines	-14.8%	-3.1%	-11.8 p.p.		-3.0%	-2.6%	-0.4 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>-1.5%</b>	<b>3.0%</b>	<b>-4.4 p.p.</b>		<b>3.6%</b>	<b>8.1%</b>	<b>-4.5 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>								
Regionals	-1,901	1,050	-2,952	n.r.	1,714	7,242	-5,528	-76.3%
ABC	-2,370	-2,628	258	9.8%	-4,382	-2,149	-2,233	n.r.
Supplements & Magazines	-860	-242	-618	n.r.	-550	-449	-101	-22.4%
<b>Total EBIT</b>	<b>-5,130</b>	<b>-1,819</b>	<b>-3,311</b>	<b>n.r.</b>	<b>-3,217</b>	<b>4,644</b>	<b>-7,861</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT Margin</b>								
Regionals	-3.9%	1.9%	-5.9 p.p.		1.8%	6.5%	-4.7 p.p.	
ABC	-12.2%	-11.9%	-0.2 p.p.		-12.1%	-4.7%	-7.4 p.p.	
Supplements & Magazines	-18.3%	-4.3%	-14.0 p.p.		-6.5%	-3.9%	-2.6 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-7.4%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-5.1 p.p.</b>		<b>-2.4%</b>	<b>2.9%</b>	<b>-5.3 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>								
Regionals	3,243	7,032	-3,789	-53.9%	9,110	15,573	-6,464	-41.5%
ABC	-497	956	-1,453	n.r.	-741	3,048	-3,788	n.r.
Supplements & Magazines	-281	-168	-113	-67.6%	-113	-97	-16	-16.9%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>2,465</b>	<b>7,820</b>	<b>-5,355</b>	<b>-68.5%</b>	<b>8,255</b>	<b>18,524</b>	<b>-10,269</b>	<b>-55.4%</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
Regionals	1,170	4,847	-3,677	-75.9%	5,014	11,216	-6,202	-55.3%
ABC	-2,370	-984	-1,386	n.r.	-4,414	-854	-3,560	n.r.
Supplements & Magazines	-457	-236	-222	-94.0%	-426	-240	-185	-77.1%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>-1,657</b>	<b>3,628</b>	<b>-5,284</b>	<b>n.r.</b>	<b>174</b>	<b>10,121</b>	<b>-9,948</b>	<b>-98.3%</b>

## AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %
<b>Advertising Revenues</b>								
DTT	750	798	-48	-6.0%	1,123	1,537	-414	-26.9%
Radio	7	11	-4	-33.8%	15	24	-9	-37.4%
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	50.0%	0	0	0	n.r.
<b>Adjustments intersegment</b>	<b>758</b>	<b>810</b>	<b>-52</b>	<b>-6.4%</b>	<b>1,138</b>	<b>1,560</b>	<b>-422</b>	<b>-27.1%</b>
<b>Other Revenues</b>								
DTT	6,640	6,003	637	10.6%	11,500	12,121	-620	-5.1%
Radio	834	745	89	11.9%	1,591	1,662	-71	-4.3%
Content	373	744	-372	-49.9%	1,114	1,358	-244	-18.0%
Adjustments intersegment	-58	-50	-9	-17.3%	-116	-113	-4	-3.5%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>7,789</b>	<b>7,443</b>	<b>346</b>	<b>4.6%</b>	<b>14,089</b>	<b>15,028</b>	<b>-939</b>	<b>-6.3%</b>
<b>Total Revenues</b>								
DTT	7,390	6,801	589	8.7%	12,624	13,658	-1,034	-7.6%
Radio	842	757	85	11.2%	1,605	1,685	-80	-4.7%
Content	373	744	-372	-49.9%	1,114	1,358	-244	-18.0%
Adjustments intersegment	-58	-50	-9	-17.3%	-116	-113	-4	-3.5%
<b>Total Revenues</b>	<b>8,546</b>	<b>8,253</b>	<b>294</b>	<b>3.6%</b>	<b>15,226</b>	<b>16,588</b>	<b>-1,362</b>	<b>-8.2%</b>
<b>EBITDA</b>								
DTT	1,438	1,502	-64	-4.2%	2,613	2,901	-288	-9.9%
Radio	655	629	26	4.1%	1,238	1,278	-39	-3.1%
Content	246	588	-342	-58.2%	870	1,073	-202	-18.8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2,339</b>	<b>2,719</b>	<b>-380</b>	<b>-14.0%</b>	<b>4,722</b>	<b>5,251</b>	<b>-529</b>	<b>-10.1%</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
DTT	19.5%	22.1%	-2.6 p.p.		20.7%	21.2%	-0.5 p.p.	
Radio	77.8%	83.1%	-5.3 p.p.		77.1%	75.8%	1.3 p.p.	
Content	66.0%	79.0%	-13.0 p.p.		78.1%	79.0%	-0.8 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>27.4%</b>	<b>32.9%</b>	<b>-5.6 p.p.</b>		<b>31.0%</b>	<b>31.7%</b>	<b>-0.6 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>								
DTT	1,406	1,467	-61	-4.2%	2,554	2,833	-279	-9.9%
Radio	652	626	26	4.1%	1,232	1,272	-39	-3.1%
Content	195	503	-308	-61.2%	769	918	-149	-16.2%
<b>Total EBIT</b>	<b>2,253</b>	<b>2,596</b>	<b>-343</b>	<b>-13.2%</b>	<b>4,555</b>	<b>5,023</b>	<b>-468</b>	<b>-9.3%</b>
<b>EBIT Margin</b>								
DTT	19.0%	21.6%	-2.5 p.p.		20.2%	20.7%	-0.5 p.p.	
Radio	77.5%	82.8%	-5.3 p.p.		76.8%	75.5%	1.3 p.p.	
Content	52.4%	67.6%	-15.2 p.p.		69.1%	67.6%	1.4 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>26.4%</b>	<b>31.5%</b>	<b>-5.1 p.p.</b>		<b>29.9%</b>	<b>30.3%</b>	<b>-0.4 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>								
DTT	1,439	1,502	-63	-4.2%	2,614	2,901	-287	-9.9%
Radio	655	629	26	4.1%	1,238	1,278	-39	-3.1%
Content	246	588	-342	-58.2%	870	1,073	-202	-18.8%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>2,340</b>	<b>2,719</b>	<b>-379</b>	<b>-13.9%</b>	<b>4,723</b>	<b>5,251</b>	<b>-529</b>	<b>-10.1%</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
DTT	1,406	1,467	-61	-4.1%	2,554	2,833	-279	-9.8%
Radio	652	626	26	4.1%	1,232	1,272	-39	-3.1%
Content	195	503	-308	-61.2%	769	918	-149	-16.2%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2,254</b>	<b>2,596</b>	<b>-343</b>	<b>-13.2%</b>	<b>4,556</b>	<b>5,023</b>	<b>-467</b>	<b>-9.3%</b>

## CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>								
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Advertising Revenues</b>								
Classified	6,302	6,385	-84	-1.3%	10,177	13,233	-3,056	-23.1%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>6,302</b>	<b>6,385</b>	<b>-84</b>	<b>-1.3%</b>	<b>10,177</b>	<b>13,233</b>	<b>-3,056</b>	<b>-23.1%</b>
<b>Other Revenues</b>								
Classified	351	328	23	7.0%	630	692	-62	-8.9%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>351</b>	<b>328</b>	<b>23</b>	<b>7.0%</b>	<b>630</b>	<b>692</b>	<b>-62</b>	<b>-8.9%</b>
<b>Total Revenues</b>								
Classified	6,653	6,714	-61	-0.9%	10,807	13,924	-3,118	-22.4%
<b>Total Revenues</b>	<b>6,653</b>	<b>6,714</b>	<b>-61</b>	<b>-0.9%</b>	<b>10,807</b>	<b>13,924</b>	<b>-3,118</b>	<b>-22.4%</b>
<b>EBITDA</b>								
Classified	1,627	551	1,076	n.r.	1,928	2,331	-403	-17.3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1,627</b>	<b>551</b>	<b>1,076</b>	<b>n.r.</b>	<b>1,928</b>	<b>2,331</b>	<b>-403</b>	<b>-17.3%</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
Classified	24.5%	8.2%	16.3 p.p.		17.8%	16.7%	1.1 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>24.5%</b>	<b>8.2%</b>	<b>16.3 p.p.</b>		<b>17.8%</b>	<b>16.7%</b>	<b>1.1 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>								
Classified	1,224	416	808	n.r.	1,121	1,572	-452	-28.7%
<b>Total EBIT</b>	<b>1,224</b>	<b>416</b>	<b>808</b>	<b>n.r.</b>	<b>1,121</b>	<b>1,572</b>	<b>-452</b>	<b>-28.7%</b>
<b>EBIT Margin</b>								
Classified	18.4%	6.2%	12.2 p.p.		10.4%	11.3%	-0.9 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>18.4%</b>	<b>6.2%</b>	<b>12.2 p.p.</b>		<b>10.4%</b>	<b>11.3%</b>	<b>-0.9 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>								
Classified	1,696	1,041	655	63.0%	1,993	2,853	-860	-30.1%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>1,696</b>	<b>1,041</b>	<b>655</b>	<b>63.0%</b>	<b>1,993</b>	<b>2,853</b>	<b>-860</b>	<b>-30.1%</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
Classified	1,294	907	387	42.7%	1,186	2,094	-908	-43.4%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>1,294</b>	<b>907</b>	<b>387</b>	<b>42.7%</b>	<b>1,186</b>	<b>2,094</b>	<b>-908</b>	<b>-43.4%</b>

## GASTRONOMY & AGENCIES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>								
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Agencies	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.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83.6%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.2%</b>
<b>Advertising Revenues</b>								
Gastronomy	2	0	2	n.a.	2	112	(110)	-97.8%
Agencies	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.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>83.6%</b>	<b>2</b>	<b>112</b>	<b>(110)</b>	<b>23.2%</b>
<b>Other Revenues</b>								
Gastronomy	3,097	2,780	318	11.4%	3,127	4,286	(1,159)	-27.0%
Agencies	2,870	76	2,794	n.r.	4,271	317	3,954	n.r.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Other Revenues</b>	<b>5,968</b>	<b>2,856</b>	<b>3,112</b>	<b>83.6%</b>	<b>7,398</b>	<b>4,603</b>	<b>2,795</b>	<b>23.2%</b>
<b>Total Revenues</b>								
Gastronomy	3,100	2,780	320	11.5%	3,130	4,399	(1,269)	-28.8%
Agencies	2,870	76	2,794	n.r.	4,271	317	3,954	n.r.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Revenues</b>	<b>5,970</b>	<b>2,856</b>	<b>3,114</b>	<b>109.1%</b>	<b>7,401</b>	<b>4,716</b>	<b>2,685</b>	<b>56.9%</b>
<b>EBITDA</b>								
Gastronomy	952	744	207	27.9%	625	749	-124	-16.6%
Agencies	165	-129	295	228.0%	1	-220	222	100.5%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1,117</b>	<b>615</b>	<b>502</b>	<b>81.6%</b>	<b>626</b>	<b>529</b>	<b>97</b>	<b>18.3%</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
Gastronomy	30.7%	26.8%	3.9 p.p.		20.0%	17.0%	2.9 p.p.	
Agencies	5.8%	-170.3%	176.1 p.p.		0.0%	-69.5%	69.5 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>18.7%</b>	<b>21.5%</b>	<b>-2.8 p.p.</b>		<b>8.5%</b>	<b>11.2%</b>	<b>-2.8 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>								
Gastronomy	949	741	208	28.0%	619	742	-124	-16.7%
Agencies	146	-131	277	211.5%	-459	-224	-235	-105.0%
<b>Total EBIT</b>	<b>1,094</b>	<b>610</b>	<b>484</b>	<b>79.4%</b>	<b>160</b>	<b>518</b>	<b>-359</b>	<b>-69.2%</b>
<b>EBIT Margin</b>								
Gastronomy	30.7%	26.8%	3.9 p.p.		20.0%	17.0%	2.9 p.p.	
Agencies	5.8%	-170.3%	176.1 p.p.		0.0%	-69.5%	69.5 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>18.3%</b>	<b>21.4%</b>			<b>2.2%</b>	<b>11.0%</b>	<b>-13.4 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>								
Gastronomy	953	745	207	27.8%	626	758	(133)	-17.5%
Agencies	179	(129)	308	238.3%	37	(220)	257	116.7%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>1,131</b>	<b>616</b>	<b>515</b>	<b>83.6%</b>	<b>662</b>	<b>538</b>	<b>125</b>	<b>23.2%</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
Gastronomy	949	742	208	28.0%	619	751	(132)	-17.5%
Agencies	159	(131)	290	221.7%	(424)	(224)	(200)	-89.1%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>1,109</b>	<b>611</b>	<b>497</b>	<b>81.4%</b>	<b>196</b>	<b>527</b>	<b>(331)</b>	<b>-62.8%</b>