



# vocento

INFORME | 2018  
ANUAL

## ÍNDICE

<b>Memoria Individual .....</b>	<b>1</b>
Opinión de los auditores sobre las Cuentas Anuales Individuales.....	2
Declaración de veracidad del Informe Financiero Anual .....	3
Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual.....	9
Cuentas Anuales Vocento S.A .....	11
Informe de Gestión del ejercicio de 2015 Vocento S.A. ....	59
Anexo .....	74
Informe Anual de Gobierno Corporativo .....	75
Informe Anual de Actividades .....	144
<b>Memoria Consolidada .....</b>	<b>163</b>
Opinión de los auditores sobre las Cuentas Anuales Consolidadas.....	164
Declaración de veracidad del Informe Financiero Anual .....	171
Declaración de responsabilidad del Informe Financiero Anual .....	172
Cuentas Anuales Vocento S.A. y Sociedades Dependientes .....	173
Informe de Gestión del ejercicio de 2015 Vocento s.a. y Sociedades Dependientes .....	272
Anexo .....	288
Informe Anual de Gobierno Corporativo .....	289
Informe Anual de Actividades .....	358
Informe No Financiero .....	377

**Vocento, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

A los accionistas de Vocento, S.A.:

### *Informe sobre las cuentas anuales*

---

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Vocento, S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

<b>Cuestiones clave de la auditoría</b>	<b>Modo en el que se han tratado en la auditoría</b>
<p><i>Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos</i></p> <p>Vocento, S.A. tributa en régimen de Declaración Consolidada de un grupo de sociedades en Territorio Foral, del que es entidad cabecera.</p> <p>La Sociedad tiene registrados en su balance activos por impuestos diferidos por importe de 30.383 miles de euros. La Sociedad ha reconocido dichos importes en la medida en que estima probable que dispondrá de ganancias fiscales futuras que permitan realizar los activos indicados.</p> <p>En su evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, los administradores y la dirección de la Sociedad tienen en cuenta diversos aspectos, como son la correcta aplicación de la normativa fiscal aplicable, la revisión de las hipótesis sobre las que elaboran las proyecciones de ganancias fiscales futuras, y la corrección de los cálculos del modelo empleado.</p> <p>Nos centramos en esta área debido a la magnitud de los activos por impuestos diferidos, y al hecho de que el análisis de la capacidad de la Sociedad y del grupo fiscal de generar resultados suficientes para recuperar los activos por impuestos diferidos, basado en los planes de negocio y en las hipótesis que los soportan, implica un elevado grado de juicio y estimación.</p> <p>Véase notas 2, 4 y 13 de las cuentas anuales.</p>	<p>En el transcurso de nuestro trabajo, obtuvimos el análisis preparado por la dirección de la Sociedad sobre la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos del grupo fiscal sobre el que, entre otros, realizamos los procedimientos descritos a continuación.</p> <p>Hemos analizado la metodología empleada por la dirección en la elaboración de las proyecciones de resultados fiscales futuros, incluyendo la comprobación de la concordancia de las cifras incluidas en las mismas con los últimos presupuestos y proyecciones aprobadas por los administradores de la Sociedad.</p> <p>Hemos evaluado la razonabilidad de las hipótesis clave empleadas por la dirección para la determinación de los resultados fiscales futuros de las principales sociedades del grupo fiscal, comparándolas con los resultados históricos, las previsiones macroeconómicas y las de la industria, teniendo en cuenta la normativa fiscal aplicable.</p> <p>Respecto al modelo, hemos comprobado la exactitud aritmética del mismo y la razonabilidad del análisis realizado por la dirección de la sensibilidad de las ganancias fiscales futuras estimadas ante variaciones de las hipótesis clave.</p> <p>Hemos obtenido suficiente evidencia de auditoría a lo largo de nuestros procedimientos para concluir sobre la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la Sociedad respecto a la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos reconocidos en el balance a 31 de diciembre de 2018.</p>

*Deterioro del valor de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo*

La Sociedad tiene registradas en su balance inversiones en empresas del grupo por importe de 415.049 miles de euros. Sobre una base anual, los administradores y la dirección de la Sociedad realizan una evaluación de la existencia de indicios de deterioro del valor de las inversiones en empresas del grupo. Estas evaluaciones implican un elevado grado de juicio en la elaboración de modelos de valoración y en las hipótesis que los soportan.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento del proceso implantado por la dirección para la evaluación del deterioro de valor de las inversiones en empresas del grupo.

<b>Cuestiones clave de la auditoría</b>	<b>Modo en el que se han tratado en la auditoría</b>
<p>Como consecuencia del proceso de evaluación del deterioro de valor de las inversiones en empresas del grupo, durante el ejercicio la Sociedad ha registrado un deterioro de valor por importe de 202 miles de euros.</p> <p>Nos centramos en esta área debido al importe de las inversiones en empresas del grupo y al hecho de que el análisis del deterioro de su valor, basado en los planes de negocio y en las hipótesis que los soportan, implica un elevado grado de juicio y estimación.</p> <p>Veáse notas 2, 4 y 7 de las cuentas anuales.</p>	<p>Hemos obtenido el análisis realizado por la dirección y hemos comprobado, con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, la metodología empleada por la dirección en la elaboración del test de deterioro de las inversiones en empresas del grupo, incluyendo la comprobación de la concordancia de las cifras incluidas en los modelos con los últimos presupuestos y proyecciones aprobados, así como evaluamos la razonabilidad de las tasas de descuento y crecimiento empleadas.</p> <p>Hemos evaluado la razonabilidad de las hipótesis clave empleadas por la dirección para la determinación de los flujos de efectivo futuros de las principales inversiones en empresas del grupo, comparándolas con los resultados históricos, las previsiones macroeconómicas y de la industria.</p> <p>Hemos comprobado la exactitud aritmética y la razonabilidad del análisis realizado por la dirección de la sensibilidad de los modelos empleados ante variaciones de las hipótesis clave y las tasas de descuento y crecimiento empleadas.</p> <p>Como resultado de los procedimientos realizados, hemos obtenido suficiente evidencia de auditoría sobre la razonabilidad de la valoración de las inversiones en empresas del grupo realizada por la dirección de la Sociedad.</p>

---

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y cumplimiento en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y cumplimiento es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y cumplimiento de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y cumplimiento de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y cumplimiento de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

### *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

---

#### *Informe adicional para la comisión de auditoría y cumplimiento*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad de fecha 25 de febrero de 2019.



---

*Periodo de contratación*

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el periodo de 3 años, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

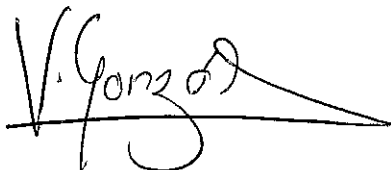
---

*Servicios prestados*

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada y a sus sociedades dependientes se desglosan en la nota 17 de la memoria adjunta.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'V. González', with a long horizontal stroke extending to the right.

Vanesa González Prieto (21500)

27 de febrero de 2019

Vocento, S.A.

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018

distribucion

cliente 1

PwC 1

2

DECLARACIÓN DE VERACIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 27 de febrero de 2019 las cuentas anuales de VOCENTO, S.A. y el correspondiente informe de gestión, constando todo ello en los siguientes documentos: (i) balance de situación, (ii) cuenta de pérdidas y ganancias, (iii) estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de cambios en el patrimonio neto y (iv) estado de flujos de efectivo, en un folio cada uno de ellos, la memoria en 41 folios numerados del 5 al 41, y un anexo de 6 folios numerados del 42 al 47, y el informe de gestión en otros 15 folios donde se incluye el informe anual de gobierno corporativo y el informe anual de actividades del Comité de Auditoría y Cumplimiento. 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 han formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

En Bilbao, a 27 de febrero de 2019

<b>D. Ignacio Ybarra Aznar</b> (Presidente)	<b>D. Gonzalo Soto Aguirre</b> (Vicepresidente)
<b>D. Luis Enríquez Nistal</b> (Consejero Delegado)	<b>D. Santiago 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>D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Aroz</b> (Consejero)
<b>VALJARAFE, S.L.</b> (representada por D <sup>a</sup> Soledad Luca de Tena García-Conde)	<b>D. Fernando de Yarza López-Madrado</b> (Consejero)
<b>D. Carlos Pazos Campos</b> (Secretario no Consejero)	

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales de VOCENTO, S.A., elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de VOCENTO, S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de VOCENTO, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

En Bilbao, a 27 de febrero de 2019

<b>D. Ignacio Ybarra Aznar</b> (Presidente)	<b>D. Gonzalo Soto Aguirre</b> (Vicepresidente)
<b>D. Luis Enríquez Nistal</b> (Consejero Delegado)	<b>D. Santiago 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>D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Aroz</b> (Consejero)
<b>VALJARAFE, S.L.</b> (representada por D <sup>a</sup> Soledad Luca de Tena García-Conde)	<b>D. Fernando de Yarza López-Madrado</b> (Consejero)

# **Vocento, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del  
ejercicio 2018 junto con el Informe de  
Auditoría

# Vocento, S.A.

## BALANCE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>470.936</b>	<b>483.101</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>10</b>	<b>261.728</b>	<b>252.223</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>298</b>	<b>181</b>	<b>Fondos Propios</b>		<b>262.230</b>	<b>253.188</b>
Aplicaciones informáticas		298	181	<b>Capital</b>		<b>24.994</b>	<b>24.994</b>
<b>Inmovilizado Material</b>	<b>6</b>	<b>858</b>	<b>932</b>	Capital escriturado		24.994	24.994
Terrenos y construcciones		851	923	<b>Reservas</b>		<b>391.232</b>	<b>393.330</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		7	9	Legal		4.999	4.999
<b>Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo</b>		<b>439.396</b>	<b>448.618</b>	Otras reservas		386.233	388.331
Instrumentos de patrimonio	<b>7</b>	415.049	415.251	<b>Acciones propias en cartera</b>		<b>(12.054)</b>	<b>(14.133)</b>
Créditos a empresas del Grupo y asociadas largo plazo	<b>8</b>	24.347	33.367	<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>		<b>(151.003)</b>	<b>(146.021)</b>
Otros activos financieros		1	1	<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>9.061</b>	<b>(4.981)</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>13</b>	<b>30.383</b>	<b>33.369</b>	<b>Ajustes por cambio de valor</b>		<b>(502)</b>	<b>(965)</b>
				Operaciones de cobertura		(502)	(965)
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>209.301</b>	<b>220.532</b>
				<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>4</b>	<b>69</b>	<b>-</b>
				<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>33.392</b>	<b>46.669</b>
				Deudas con entidades de crédito	<b>11</b>	33.165	46.386
				Derivados	<b>12</b>	227	283
				<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>8</b>	<b>175.840</b>	<b>173.863</b>
				<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>29.042</b>	<b>116.020</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>28.949</b>	<b>126.366</b>
<b>Existencias</b>		<b>19</b>	<b>20</b>	<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>25.923</b>	<b>20.997</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>1.136</b>	<b>890</b>	Obligaciones y otros valores negociables	<b>11</b>	12.149	13.192
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		8	4	Deudas con entidades de crédito		13.334	6.692
Clientes, empresas del grupo y asociadas	<b>8</b>	973	435	Derivados	<b>12</b>	433	1.058
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>13</b>	155	451	Otros pasivos financieros		7	55
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>27.700</b>	<b>114.759</b>	<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>424</b>	<b>103.479</b>
Dividendo a cobrar		16.000	103.041	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>2.602</b>	<b>1.890</b>
Créditos con empresas del Grupo		11.700	11.718	Proveedores		4	8
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>9</b>	<b>-</b>	Proveedores empresas del Grupo y asociadas	<b>8</b>	453	104
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>9</b>	<b>178</b>	<b>351</b>	Acreedores varios		573	741
Tesorería		178	351	Personal	<b>15</b>	962	58
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>13</b>	610	979
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>499.978</b>	<b>599.121</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>499.978</b>	<b>599.121</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de las presentes cuentas anuales.

## Vocento, S.A.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en miles de euros)

	NOTA	2018	2017
<b><u>OPERACIONES CONTINUADAS</u></b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>8 y 15.a</b>	<b>18.545</b>	<b>105.412</b>
Prestaciones de servicios		2.545	2.371
Ingresos por dividendos en empresas participadas	8	16.000	103.041
<b>Gastos de personal</b>	<b>15.b</b>	<b>(4.607)</b>	<b>(3.849)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(3.496)	(2.597)
Cargas sociales		(1.111)	(1.252)
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>8 y 15.c</b>	<b>(3.349)</b>	<b>(3.755)</b>
Servicios exteriores		(3.312)	(3.727)
Tributos		(37)	(28)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>5 y 6</b>	<b>(162)</b>	<b>(126)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>(202)</b>	<b>(124.153)</b>
Deterioro y resultados de las sociedades participadas	7	(202)	(124.153)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>10.225</b>	<b>(26.471)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>1.337</b>	<b>1.715</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.337	1.715
En empresas del grupo y asociadas	8	1.318	1.715
Con terceros		19	
<b>Gastos Financieros</b>		<b>(5.557)</b>	<b>(8.642)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8	(2.245)	(4.314)
Por deudas con terceros	11 y 12	(3.312)	(4.328)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(4.220)</b>	<b>(6.927)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>6.005</b>	<b>(33.398)</b>
Impuestos sobre beneficios	13	3.056	28.416
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>9.061</b>	<b>(4.982)</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de las presentes cuentas anuales.

## Vocento, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

#### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en miles de euros)

	2018	2017
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>9.061</b>	<b>(4.982)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>485</b>	<b>595</b>
Por cobertura de flujos de efectivo (Notas 10 y 12)	710	826
Efecto impositivo (Nota 13)	(225)	(231)
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(22)</b>	<b>73</b>
Por cobertura de flujos de efectivo (Notas 10 y 12)	(29)	101
Efecto impositivo (Nota 13)	7	(28)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>9.524</b>	<b>(4.314)</b>

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en miles de euros)

	Capital	Reserva Legal	Acciones Propias	Reserva acciones propias	Reserva fusión	Otras reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	Total
<b>Saldo final ejercicio 2016</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>(20.583)</b>	<b>20.591</b>	<b>65.524</b>	<b>308.737</b>	<b>(83.135)</b>	<b>(62.886)</b>	<b>(1.633)</b>	<b>256.608</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos (Notas 10 y 12)</b>	-	-	-	-	-	-	-	(4.982)	668	(4.314)
<b>Aplicación del Rdo. 2016</b>										
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	(62.886)	62.886	-	-
<b>Operaciones con acciones propias (Nota 10)</b>	-	-	6.450	(6.521)	-	-	-	-	-	(71)
<b>Saldo final ejercicio 2017</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>(14.133)</b>	<b>14.070</b>	<b>65.524</b>	<b>308.737</b>	<b>(146.021)</b>	<b>(4.982)</b>	<b>(965)</b>	<b>252.223</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos (Notas 10 y 12)</b>	--	-	-	-	-	-	-	9.061	463	9.524
<b>Aplicación del Rdo. 2017</b>										
A resultados negativos de ejercicios anteriores	--	-	-	-	-	-	(4.982)	4.982	-	-
<b>Operaciones con acciones propias (Nota 10)</b>	--	-	2.079	(2.098)	-	-	-	-	-	(19)
<b>Saldo final ejercicio 2018</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>(12.054)</b>	<b>11.972</b>	<b>65.524</b>	<b>308.737</b>	<b>(151.003)</b>	<b>9.061</b>	<b>(502)</b>	<b>261.728</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de las presentes cuentas anuales.



## Vocento, S.A.

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

	NOTAS	2018	2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>6.005</b>	<b>(33.398)</b>
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>(10.954)</b>	<b>28.833</b>
Amortización del inmovilizado	5 y 6	162	126
Correcciones valorativas por deterioro			
Ingresos financieros		(1.337)	(1.715)
Ingresos por dividendos	7, 8 y 15.a	(16.000)	(103.041)
Gastos financieros	8 y 11	5.557	8.642
Variación del valor en sociedades participadas	7	202	124.153
Variación del valor razonable en los instrumentos financieros		463	668
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(3.425)</b>	<b>185</b>
Existencias		1	(5)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(4.199)	362
Otros activos corrientes		(9)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		712	(172)
Otros pasivos no corrientes		69	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>102.773</b>	<b>-5.429</b>
Pagos de intereses	8 y 11	(5.557)	(8.642)
Cobros de intereses y dividendos	8	104.378	1.715
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	13	3.952	1.498
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>94.399</b>	<b>-9.809</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(205)</b>	<b>(148)</b>
Inmovilizado material	6	(6)	(4)
Inmovilizado intangible	5	(199)	(144)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>15.080</b>	<b>10.264</b>
Créditos a empresas del grupo y asociadas	8	15.080	10.263
Otros activos		-	1
		<b>14.875</b>	<b>10.116</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>10</b>	<b>(19)</b>	<b>(71)</b>
Adquisición de instrumentos de patrimonio		(1.504)	(3.352)
Enajenación de instrumentos de patrimonio		1.485	3.281
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(109.428)</b>	<b>(97)</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	11	64.557	15.200
Emisión de deudas con entidades de crédito	11	5.073	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	8	1.977	1.398
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	11	(65.600)	(2.008)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	11	(12.383)	(14.423)
Devolución y amortización de deudas con empresas de grupo y asociadas	8	(103.052)	(264)
		<b>(109.447)</b>	<b>(168)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(173)</b>	<b>139</b>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		351	212
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		178	351

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de las presentes cuentas anuales.

## MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

### 1. Actividad de la Sociedad

Vocento, S.A. (en adelante Vocento) 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, casetes, 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 (Nota 7).

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2001 acordó el cambio de denominación social de Bilbao Editorial, S.A., pasando a denominarse Grupo Correo de Comunicación, S.A..

Con fecha 26 de noviembre de 2001, como consecuencia de la fusión por absorción de Prensa Española, S.A., la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de denominación social de la Sociedad pasando a denominarse Grupo Correo Prensa Española, S.A.. Con fecha 17 de diciembre de 2002, se acordó la cesión global de activos y pasivos de Prensa Española de Locales, S.L.U. a favor de su único accionista Grupo Correo Prensa Española, S.A., con posterior extinción de la primera. Por último, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2003 acordó el cambio de denominación social de la Sociedad, pasando a denominarse Vocento, S.A. (en adelante, la Sociedad).

La actividad de la Sociedad es el control de las participaciones en capital mantenidas, al ser la sociedad dominante de un Grupo de sociedades (en adelante, el Grupo) (Nota 7 y Anexo), y de acuerdo con la legislación vigente está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Vocento del ejercicio 2018 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2019. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vocento, S.A. celebrada el 18 de abril de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Bilbao.

La sociedad tiene su domicilio social en Bilbao, calle Pintor Losada, nº 7.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### **a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad-**

Estas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010 y RD 602/2016, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

**b) Imagen fiel-**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2018.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2018 están referidas a la Sociedad individualmente considerada. Vocento, S.A., como cabecera del Grupo, presenta cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, los importes del patrimonio neto consolidado, del resultado atribuido a la sociedad dominante y del total de activos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 ascienden a 280.441 miles de euros (2017: 252.022 miles de euros), 10.861 miles de euros positivos (2017: 4.796 miles de euros negativos) y 469.490 miles de euros (2017: 467.733 miles de euros).

**c) Principios contables no obligatorios aplicados-**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

**d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre operativa y financiera-**

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones significativas se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Notas 4.d y 7).
- La recuperabilidad de las bases imponibles y deducciones generadas en ejercicios anteriores (Notas 4.h y 13).

Adicionalmente, la Sociedad comprueba anualmente si existe deterioro en aquellos activos que presenten indicio de ello (Notas 4.c, 4.e, 5, 6 y 7), debiendo en consecuencia estimar su valor recuperable.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

**e) Comparación de la información-**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2018.

**f) Cambios en criterios contables-**

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

**g) Corrección de errores-**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

**3. Distribución del resultado**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en miles de euros):

	2018
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	9.061
<b>Distribución:</b>	
Dividendo	4.000
Reservas	5.061
	<b>9.061</b>

**4. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

**a) Inmovilizado intangible-**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

*Aplicaciones informáticas:*

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente durante un período de cuatro años.

**b) Inmovilizado material-**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.c.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo, siempre y cuando dicho importe sea significativo. Al 31 de diciembre de 2018 no hay ningún importe registrado por este concepto.

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

La Sociedad amortiza el inmovilizado material linealmente, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Vida Útil Media Estimada (años)
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	6,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 no dispone de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantengan, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

**c) Deterioro de valor de activos no financieros-**

Los activos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el mayor del valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se referirán siempre elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados
- Proyecciones de inversiones y capital circulante

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

**d) Activos financieros-**

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

## MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

Las previsiones futuras cubren al menos los próximos cinco años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio. Los Administradores, considerando su experiencia pasada y su know-how de los diferentes negocios, consideran que, dada la evolución de las variables clave de determinados negocios, la utilización de proyecciones cuyo horizonte temporal sea de 5 años puede distorsionar el análisis realizado, y en determinados casos, en sus estimaciones han considerado proyecciones que consideran fiables y más adecuadas al análisis a realizar, por coincidir el último ejercicio de dichas proyecciones con lo que consideran un ejercicio tipo normalizado en dichos negocios (Nota 7). Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos, que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo del negocio correspondiente a cada línea de actividad, que oscila entre un rango del 8,33% y 11,33% (6,25% y 8,50% después de impuestos, siendo los mismos que en 2017), considerando unas tasas de crecimiento entre el 1,5% y el 2% para los periodos subsiguientes a los cubiertos por las proyecciones, (siendo los mismos en el ejercicio anterior). En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro en la cuenta de resultados por la diferencia.

### e) *Derivados financieros-*

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como:

#### Cobertura de los flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### f) *Patrimonio neto-*

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

**g) Pasivos financieros-**

Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Obligaciones, bonos, deudas con entidades de crédito y pagarés

Los préstamos, obligaciones, bonos, pagarés y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, en el epígrafe "Deuda con entidades de crédito" y/u "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de la Sociedad (Nota 11). Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante.

Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar, siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.



**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores:**

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio, y con la resolución de fecha 2 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 durante el ejercicio 2018 y 2017, periodo medio de pago a proveedores, así como el ratio de operaciones pendiente de pago a los proveedores que al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Ejercicio 2018</b>	<b>Ejercicio 2017</b>
	<b>días</b>	<b>días</b>
Periodo Medio pago a proveedores	53,49	51,09
Ratio de operaciones pagadas	55,63	50,23
Ratio de operaciones pendientes de pago	41,91	58,14

	<b>Importe (euros)</b>	<b>Importe (euros)</b>
Total pagos realizados	4.083.776	4.990.291
Total pagos pendientes	755.526	607.341

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a la partida “Acreedores comerciales” del pasivo corriente del balance.

Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

## a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, la mayor parte de sus cuentas a cobrar son con empresas de las cuales la Sociedad mantiene el control.

## b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad cuenta con la tesorería que muestra su balance, así como con la disponibilidad de la línea de crédito concedida por determinadas entidades financieras en la operación de la financiación sindicada que se detalla en la Nota 11.

Con fecha 13 de noviembre de 2018, la Sociedad ha renovado el programa de pagarés emitido inicialmente con fecha 13 de noviembre de 2017 en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros y con plazos de vencimiento de hasta 24 meses para diversificar sus vías de financiación. El saldo vivo correspondiente a dicho programa al 31 de diciembre de 2018 es de 12.200 miles de euros (13.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). El tipo de interés de dichos pagarés son fijados en cada emisión.

La sociedad presenta a 31 de diciembre de 2018 un fondo de maniobra positivo de 93miles de euros. A 31 de diciembre de 2017, existía un fondo de maniobra negativo por importe de 10.346 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, presentando el Grupo Vocento a 31 de diciembre de 2018 un fondo de maniobra positivo de 2.475 (13.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente, la sociedad tiene acceso a líneas de crédito por importe total de 45.275miles de euros, de los que ha dispuesto un importe de 5.000 miles de euros del

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

“Tramo B” al 31 de diciembre de 2018 (45.275 miles de euros disponibles a 31 de diciembre de 2017, de los que no había dispuesto cantidad alguna).

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

La deuda financiera de la Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja al estar dicha deuda referenciada a tipo de interés variable. La Sociedad mitiga parcialmente (por un importe de 38.678 miles de euros, sobre la totalidad de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2018) el riesgo del tipo de interés mediante el uso de derivados financieros (Notas 11 y 12).

No obstante, la Sociedad no considera que existan riesgos significativos a este respecto.

La Sociedad no realiza operaciones significativas en moneda extranjera y no mantiene al 31 de diciembre de 2018 saldos en moneda extranjera de importe significativo.

d) Otros

Los riesgos de cumplimiento, especialmente fiscal, se relacionan con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, así como con la generación de bases imponibles positivas que permitan la recuperabilidad de los créditos fiscales activados y nuevas regulaciones en la materia.

**h) Impuesto sobre Sociedades-**

La Sociedad tributa desde el año 1997 en Régimen de Declaración Consolidada con determinadas sociedades del Grupo que se indican en el Anexo, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones en la cuota (Nota 13).

El gasto (ingreso) por impuesto sobre Sociedades es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por Impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros.

Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto, no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poderlas hacer efectivas.

En cada cierre contable, la Sociedad reconsidera los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

registrados en balance, y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

**i) Prestaciones a los empleados-**

Las contribuciones a realizar por retribuciones de aportación definida darán lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas. Dicho pasivo se valorará en la fecha de cierre del ejercicio, por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Provisión para planes de incentivos a largo plazo-

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en 2015 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consistía en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se fijó íntegramente en metálico. Esta retribución estaba vinculada al cumplimiento del Beneficio Neto presupuestado para el ejercicio 2017, si bien este importe sería corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo del Beneficio Neto, con un límite de 1,3 millones de euros.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y del no cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, la Sociedad no mantiene ninguna provisión registrada por este concepto en el balance al 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en 2016 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado íntegramente en metálico. Esta retribución está vinculada en un 40% al cumplimiento del Beneficio Neto acumulado según la cifra aprobada en el plan trianual vigente, en un 40% a la Generación de Caja Acumulada y en un 20% a la transformación digital, incluyendo los ingresos y el EBITDA de los negocios de e-commerce, la publicidad online y los usuarios online, con un límite de 1,3 millones de euros.

Para el cobro de los indicadores financieros (Beneficio Neto y Generación de caja) es indispensable el cumplimiento de los covenants del préstamo sindicado y además deben repartirse dividendos en el ejercicio 2017 (según aprobación por la Junta en el primer semestre de 2018) y en el 2018 (según aprobación por la Junta en el primer semestre de 2019). El reparto debe ser por cualquier importe, tienen que ser dividendos con cargo al beneficio del ejercicio anterior (no contra reservas) y no es suficiente con que haya beneficios distribuibles, sino que tiene que producirse la aprobación efectiva por la Junta del reparto de dividendos.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y del no cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, la Sociedad no mantiene ninguna provisión registrada por este concepto en el balance al 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad, no aprobó ningún nuevo plan de incentivos a largo plazo durante el ejercicio 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en 2018 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad y del Grupo.

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 30% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado preferiblemente en metálico.

La cuantía final dependerá del valor de la rentabilidad total del accionista (incluyendo el incremento del valor de cotización y los repartos de dividendos – total shareholders' return) de Vocento al final del periodo, ajustado al alza o a la baja en base a su comportamiento relativo con otras empresas cotizadas de medios de comunicación en Europa.

Como resultado de dicho plan, el Grupo ha empleado modelos matemáticos para el cálculo de la probabilidad de alcanzar los objetivos, habiéndose dotado 69 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2018.

Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta y se comunica la decisión del despido (Nota 15.b).

Durante el ejercicio 2018, no se han devengado gastos por despidos acordados y/o realizados por la Sociedad. Durante el ejercicio 2017, el gasto por despidos acordados y/o realizados por la Sociedad ascendió a 67 miles de euros.

**j) Provisiones y pasivos contingentes-**

Los Administradores de Vocento, S.A. en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

**k) Ingresos y gastos-**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo a lo establecido en la consulta Nº 2 del Boletín Oficial del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas número 79 publicado el 30 de septiembre de 2009, los ingresos obtenidos por la Sociedad en concepto de dividendos recibidos de empresas del Grupo y asociadas, así como los ingresos por el devengo de intereses de préstamos y créditos concedidos a dichas filiales, se presentan formando parte del importe neto de la cifra de negocios. Igualmente se incluyen dentro del margen de explotación las correcciones valorativas por deterioro efectuadas en los distintos instrumentos financieros asociados a su actividad.

**l) Arrendamientos-**

Quando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Quando la Sociedad es el arrendador

Quando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

**m) Transacciones con empresas del Grupo y asociadas-**

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

Quando no intervenga la empresa dominante del grupo o subgrupo, y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos, la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente, se registra en reservas.

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

**5. Inmovilizado intangible**

El resumen de las operaciones registradas en el epígrafe "Inmovilizado intangible" en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros							
	Saldo al 31.12.16	Adiciones/ (Dotaciones)	(Retiros)	Trasposos	Saldo al 31.12.17	Adiciones/ (Dotaciones)	(Retiros)	Saldo al 31.12.18
<b>Coste:</b>								
Aplicaciones informáticas	1.496	144	-	56	1.696	199	-	1.895
Anticipos y otro inmovilizado en curso	56	-	-	(56)	-	-	-	-
<b>Total coste</b>	<b>1.552</b>	<b>144</b>			<b>1.696</b>	<b>199</b>		<b>1.895</b>
<b>Amortización acumulada:</b>								
Aplicaciones informáticas	(1.467)	(48)	-	-	(1.515)	(82)	-	(1.597)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(1.467)</b>	<b>(48)</b>			<b>(1.515)</b>	<b>(82)</b>		<b>(1.597)</b>
<b>Total neto</b>	<b>85</b>	<b>96</b>			<b>181</b>	<b>117</b>		<b>298</b>

Del inmovilizado intangible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos que se encontraban en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste ascienden a 1.460 miles de euros (mismo importe que en el ejercicio 2017).

La Sociedad no tiene a cierre del ejercicio 2018 compromisos de adquisición de inmovilizado intangible.

**6. Inmovilizado material**

El resumen de las operaciones registradas hasta el 31 de diciembre de 2018 y 2017 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.16	Adiciones/ (Dotaciones)	(Retiros)	Saldo al 31.12.17	Adiciones/ (Dotaciones)	(Retiros)	Saldo al 31.12.18
<b>Coste:</b>							
Terrenos y construcciones	2.492	-	-	2.492	-	-	2.492
Instalaciones técnicas y maquinaria	540	-	-	540	-	-	540
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	552	-	-	552	-	-	552
Otro inmovilizado-							
Elementos de transporte y otros elementos	123	-	-	123	1	-	124
Equipos para proceso de información	44	4	-	48	5	-	53
<b>Total coste</b>	<b>3.751</b>	<b>4</b>		<b>3.755</b>	<b>6</b>		<b>3.761</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Construcciones	(1.498)	(71)	-	(1.569)	(71)	-	(1.640)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(540)	-	-	(540)	-	-	(540)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(545)	(4)	-	(549)	(2)	-	(551)
Otro inmovilizado-							
Elementos de transporte y otro inmovilizado	(123)	-	-	(123)	(1)	-	(124)
Equipos para proceso de información	(39)	(3)	-	(42)	(6)	-	(48)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(2.745)</b>	<b>(78)</b>		<b>(2.823)</b>	<b>(80)</b>		<b>(2.903)</b>
<b>Total, neto</b>	<b>1.006</b>	<b>(74)</b>		<b>932</b>	<b>(74)</b>		<b>858</b>

El edificio en el que se radican las oficinas de la Sociedad en Zamudio, y cuyo coste figura registrado en la cuenta "Terrenos y construcciones" del inmovilizado material, fue construido en terrenos propiedad de Comeco Gráfico Norte S.L.U (sociedad del Grupo – Nota 8), en virtud de un contrato de constitución de derecho de superficie a cambio de una contraprestación revisable anualmente que durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 23 miles de euros (mismo importe que en el ejercicio 2017), y por un plazo de 99 años a partir del 1 de junio de 1998, fecha de recepción de la obra, a cuyo vencimiento lo edificado en el solar pasará a ser propiedad, sin coste alguno, de Comeco Gráfico Norte, S.L.U. Al 31 de diciembre de

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

2018, el valor neto contable de este inmovilizado asciende a 852 miles de euros (2017: 923 miles de euros).

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 se encuentran totalmente amortizados diversos elementos que se encontraban en uso a dicha fecha, cuyos valores de coste ascienden a 1.372miles de euros (2017: 1.340miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2018 las inmovilizaciones materiales se encontraban adecuadamente cubiertas por las correspondientes pólizas de seguros.

La Sociedad no tiene al cierre del ejercicio 2018 compromisos de compra de inmovilizado material.

**7. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas a largo plazo**

El detalle y las operaciones registradas en este epígrafe del activo de los balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.16	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.17	Adiciones/ (Dotaciones)	Saldo al 31.12.18
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo	539.404	(124.153)	415.251	(202)	415.049

Durante el ejercicio 2018, la sociedad ha registrado un deterioro sobre la inversión en el patrimonio de Comeres Prensa S.L.U. por un importe total de 564 miles de euros y una reversión de deterioro sobre la inversión en el patrimonio de Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U. por un importe total de 362 miles de euros, todo ello con cargo al epígrafe "Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros". Durante el ejercicio 2017, la sociedad registró un deterioro de su inversión en el patrimonio de Comeres Prensa S.L.U." por un importe total de 124.153 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioros y resultados por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por estimar que el importe recuperable es inferior al valor neto en libros de dicha participación.

El Consejo de Administración aprueba las proyecciones del Grupo a 5 años, las cuales son empleadas para el cálculo del valor de las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo. Dichas proyecciones son preparadas por los responsables de cada sociedad, detallando cada uno de los negocios (prensa, internet, gastronomía, etc.) que incluye dicha sociedad. Cada responsable se basa en fuentes externas (previsiones de crecimiento del sector de medios de prensa escrita e internet, situación de competidores, información pública sobre el sector, etc.), e internas (sociedades similares dentro del Grupo). Principalmente se ha considerado la situación esperada del mercado publicitario, del sector de la prensa escrita y del desarrollo del negocio online, las variaciones de los tipos de interés, la evolución del Índice de precios al consumo (IPC) y el impacto en los gastos de personal y otros gastos de la transición del negocio tradicional del Grupo (prensa escrita) hacia internet.

En concreto las variables clave en las que se han basado los Administradores para realizar las previsiones futuras, son las siguientes:

- Evolución del mercado de la publicidad: Se realiza un análisis detallado por cada tipo de publicidad y mercado, separando la publicidad gestionada localmente de la correspondiente a anunciantes nacionales. Se analiza la evolución de la publicidad en prensa escrita y en Internet, y para cada una de ellas se detallan las hipótesis de la publicidad institucional, los anuncios clasificados, las esquelas, si es publicidad programática, etc..
- Venta de ejemplares: Se realiza un análisis detallado de la venta de ejemplares por canal (suscripciones individuales, suscripciones colectivas, venta en Kiosko) y para cada tipo de venta se prevé cual a va a ser la variación del número de ejemplares vendidos. Adicionalmente, en función



## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

del precio actual de venta de cabecera (y del precio de la competencia) se estima cual va a ser la evolución de precios de cabecera.

- Evolución de otros ingresos y costes operativos: Se realiza un análisis detallado de cada uno de los otros ingresos, centrado principalmente en la disminución progresiva del esfuerzo promocional y del aumento de la realización de eventos.
- En gastos de personal se estiman los costes, los cuales reflejan la transición del negocio de la prensa escrita al negocio on line y la posible evolución de los convenios colectivos.
- Resto de Gastos operativos: Se analizan teniendo en cuenta las variaciones del IPC, así como la evolución de los costes variables en función de las variaciones de ingresos descritas en los párrafos anteriores.

Todas estas proyecciones han sido descontadas a la tasa de descuento anual calculada para el periodo de los 5 años proyectados, usando un valor terminal normalizado.

Durante el ejercicio 2018, las sociedades que forman parte del subgrupo Comerresa País Vasco han cumplido su presupuesto, existiendo diferencias negativas en varias sociedades que componen el subgrupo Comerresa Prensa. Esto ha supuesto que las proyecciones para los próximos ejercicios de dichas sociedades muestren un menor crecimiento (básicamente por la descorrelación del crecimiento de la economía y de la publicidad digital nacional en su conjunto y a un menor crecimiento estimado de la publicidad nacional) respecto a las preparadas el año anterior.

El detalle y la información resumida más relevante de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente (véase Anexo):

#### Ejercicio 2018:

	Miles de Euros							
	Valor en libros				Capital social (*)	Resto de patrimonio(*)	Resultado del ejercicio 2018 (*)	Dividendos recibidos (Nota 15.a)
	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado al inicio del ejercicio	Valor Neto Contable				
<b>Empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo)-</b>								
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	5.409	362	(2.453)	3.318	5.560	(2.272)	31	-
Comerresa Prensa, S.L.U. (**)	767.560	(564)	(414.143)	352.853	403.069	(157.451)	(59.866)	-
Comerresa País Vasco, S.L.U. (**)	58.878	-	-	58.878	9.686	56.477	14.162	16.000
	<b>831.847</b>	<b>(202)</b>	<b>(416.596)</b>	<b>415.049</b>				

(\*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018, no consolidados, de las respectivas sociedades que se encuentran pendientes de formular por los correspondientes Consejos de Administración.

(\*\*) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



# Vocento, S.A.

## MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

	Miles de Euros							
	Valor en libros				Capital social (*)	Resto de patrimonio(*)	Resultado del ejercicio 2017 (*)	Dividendos recibidos (Nota 15.a)
	Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado al inicio del ejercicio	Valor Neto Contable				
<b>Empresas del Grupo (Nota 10 y Anexo)-</b>								
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	5.409	-	(2.453)	2.956	5.560	(2.317)	45	-
Comeresa Prensa, S.L.U. (**)	767.560	(124.153)	(289.990)	353.417	403.069	(26.373)	(131.079)	-
Comeresa País Vasco, S.L.U. (**)	58.878	-	-	58.878	9.686	57.997	14.480	103.041
	<b>831.847</b>	<b>(124.153)</b>	<b>(292.443)</b>	<b>415.251</b>				

(\*) Esta información hace referencia a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2017, no consolidados, de las respectivas sociedades

(\*\*) Sociedades auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

### **8. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

Las operaciones con empresas del Grupo, asociadas participadas mayoritariamente, o con dominio efectivo por Vocento, que son realizadas a precios de mercado (Nota 4.m), y que figuran registradas en los correspondientes epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas, así como los saldos con empresas del Grupo, asociadas participadas mayoritariamente, o con dominio efectivo por Vocento que figuran registrados en los correspondientes epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes:

# Vocento, S.A.

## MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

Ejercicio 2018	Miles de euros											
	Saldos							Operaciones				
	Largo Plazo		Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Corto plazo				Ingresos por prestación de servicios (Nota 15.a)	Ingresos por dividendos en empresas participadas Nota 15.a)	Otros gastos de explotación (Nota 15.c)	Ingresos financieros con empresas del Grupo y asociadas	Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo y asociadas
	Créditos a empresas del Grupo y asociadas	Deudas con empresas del Grupo y asociadas		Dividendos a cobrar	Créditos a empresas del Grupo	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas					
Comeresa Prensa, S.L.U.	-	172.515	303	-	-	-	410	1.503	-	873	-	2.245
Veralia Corporación Producciones de Cine y Televisión, S.L.	4.279	-	104	-	1.454	-	-	-	-	-	38	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	386	22	-	3.170	-	23	110	-	116	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	-	0	16.000	112	-	-	-	16.000	-	-	-
El Diario Vasco, S.A.	-	-	19	-	3.055	-	-	92	-	-	-	-
Comeco Gráfico Norte, S.L.U.	4.125	1.861	3	-	-	359	3	14	-	27	-	-
Diario ABC, S.L.	12.483	-	303	-	3.241	-	2	101	-	171	782	-
ABC Sevilla, S.L.	827	-	22	-	215	-	-	8	-	-	52	-
Radio Publi, S.L.	954	-	22	-	248	-	-	2	-	-	60	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	578	-	18	-	150	-	-	-	-	-	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	1.100	10	0	-	11	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	35	2	-	-	8	-	9	-	-	-	-
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.	-	-	48	-	-	-	-	158	-	-	-	-
Otras sociedades del Grupo	1	1.033	107	-	44	57	15	548	-	32	386	-
<b>Total</b>	<b>24.347</b>	<b>175.840</b>	<b>973</b>	<b>16.000</b>	<b>11.700</b>	<b>424</b>	<b>453</b>	<b>2.545</b>	<b>16.000</b>	<b>1.219</b>	<b>1.318</b>	<b>2.245</b>

# Vocento, S.A.

## MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros											
	Saldos							Operaciones				
	Largo Plazo		Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Corto plazo				Ingresos por prestación de servicios (Nota 15.a)	Ingresos por dividendos en empresas participadas Nota 15.a)	Otros gastos de explotación (Nota 15.c)	Ingresos financieros con empresas del Grupo y asociadas	Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo y asociadas
	Créditos a empresas del Grupo y asociadas	Deudas con empresas del Grupo y asociadas		Dividendos a cobrar	Créditos a empresas del Grupo	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas					
<b>Ejercicio 2017</b>												
Comeresa Prensa, S.L.U.	-	171.026	225	-	-	103.041	63	1.465	-	892	57	4.314
Veralia Corporación Producciones de Cine y Televisión, S.L.	9.447	-	-	-	1.439	-	-	-	-	-	532	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	386	19	-	3.804	-	30	93	-	110	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	-	-	103.041	500	-	-	-	103.041	-	-	-
El Diario Vasco, S.A.	-	-	16	-	3.052	-	-	78	-	-	-	-
Comeco Gráfico Norte, S.L.U.	4.125	1.438	2	-	-	409	3	12	-	26	-	-
Diario ABC, S.L.	15.723	-	41	-	2.396	-	6	82	-	224	885	-
ABC Sevilla, S.L.	1.042	-	6	-	159	-	-	11	-	-	59	-
Radio Publi, S.L.	1.202	-	-	-	183	-	-	2	-	-	68	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	728	-	4	-	111	-	-	19	-	-	41	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	1.100	10	-	-	17	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	35	2	-	16	-	-	8	-	-	-	-
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.	-	-	27	-	-	-	-	134	-	-	-	-
Otras sociedades del Grupo	-	968	93	-	41	29	2	467	-	49	73	-
<b>Total</b>	<b>33.367</b>	<b>173.863</b>	<b>435</b>	<b>103.041</b>	<b>11.718</b>	<b>103.479</b>	<b>104</b>	<b>2.371</b>	<b>103.041</b>	<b>1.301</b>	<b>1.715</b>	<b>4.314</b>

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

Los saldos relacionados con las imputaciones realizadas por la Sociedad, Vocento, S.A. a sus sociedades filiales por la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal (nota 13) se encuentran recogidos dentro de los saldos de los siguientes epígrafes:

	2018	2017
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	424	438
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	3.326	2.837
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Créditos a empresas del Grupo)	6.393	7.430
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Créditos a empresas del Grupo)	4.126	4.126

Adicionalmente, el epígrafe de “Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo” recoge un saldo a pagar al 31 de diciembre de 2018 por importe de 172.515 miles de euros (2017:171.026miles de euros) en concepto de la cuenta corriente mantenida con Comerresa Prensa, S.L.U.. El contrato mercantil de cuenta corriente se renueva automáticamente por períodos anuales salvo renuncia expresa de las partes. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho saldo no será exigido en el corto plazo. Los saldos deudores generan un rendimiento calculado con base en el EURIBOR medio a tres meses fijado para cada trimestre natural, más un diferencial calculado por la sociedad Comerresa Prensa, S.L.U en base a las condiciones de mercado vigentes en cada momento, mientras que los acreedores suponen un coste de financiación del EURIBOR medio a tres meses fijado para cada trimestre natural, más un diferencial equivalente, a su vez, a los diferenciales aplicados por terceros a las sociedades que en cada momento tengan la consideración de holdings del Grupo en los instrumentos de financiación, y de las que en la actualidad Vocento, S.A. es la más relevante en base a la Financiación Sindicada firmada en 2014 y novada posteriormente con fecha 27 de julio de 2015 y 20 de julio de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe de “Dividendos a cobrar” se incluye un dividendo aprobado por Comerresa País Vasco, S.L.U. por 16.000 miles de euros con fecha 28 de diciembre de 2018 (103.041 miles de euros en 2017, con fecha 27 de diciembre), estando registrado en “Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo”.

Los gastos devengados durante el ejercicio 2018 por la mencionada cuenta corriente han ascendido a 2.245 miles de euros (2017: 4.314 miles de euros) y figuran registrados en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados – Por deudas con empresas del Grupo y asociadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 adjunta.

Por último, durante el ejercicio 2014 la Sociedad formalizó diversos contratos de crédito con aquellas sociedades que cancelaron líneas bilaterales, en el marco de la financiación sindicada por un importe total de 55.467 miles de euros (Nota 11). Posteriormente, Editorial Cantabria, S.A., Federico Domenech, S.A. y Habitatsoft, S.L.U. amortizaron íntegramente el crédito concedido a cada una de ellas por un importe total de 5.393 miles euros.

Durante el ejercicio 2017, Comerresa Prensa S.L.U y Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L amortizaron 2.700 miles de euros de sus créditos pendientes. Adicionalmente, como resultado de la novación modificada no extintiva del contrato de financiación sindicada, se procedió a novar los créditos vigentes modificando y alargando sus vencimientos, resultando el importe pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2017 en 28.377 y 4.402 miles de euros, respectivamente registrados bajo los epígrafes de “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo y corto plazo.

Durante el 2018, Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. ha amortizado anticipadamente en el mes de enero un importe de 5.191 miles de euros. Asimismo, durante el mes de junio se han producido amortizaciones por importe 2.924 miles de euros de los créditos vigentes con el

# Vocento, S.A.

## MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

resto de las sociedades, quedando un importe pendiente de amortización de 24.664 miles de euros al 31 de diciembre de 2018.

Los mencionados créditos generan un rendimiento calculado en las mismas condiciones que la financiación sindicada (Nota 11), habiendo registrado la Sociedad un importe de 1.318 miles de euros (2017: 1.715 miles de euros) en concepto de los ingresos financieros devengados en el ejercicio bajo el epígrafe de "Ingresos Financieros – De valores negociables en empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Adicionalmente en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" se registran 1.100 miles de euros correspondientes al préstamo que Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U. concedió a la sociedad en 2012 por un importe de 800 miles de euros y que fue ampliado en 2013 por 300 miles de euros más y cuyo vencimiento se producirá en 2021.

### **9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe incluye la tesorería y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado. No existen restricciones a la libre disponibilidad de dichos saldos. El importe en libros de estos activos es similar a su valor razonable.

### **10. Patrimonio neto y fondos propios**

#### **Capital escriturado-**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el capital social de Vocento, S.A., que asciende a 24.994 miles de euros, está formalizado en 124.970.306 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La Sociedad cotiza en la Bolsa de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, así como en el sistema de Intervención Bursátil (Mercado Continuo), desde el 8 de noviembre de 2006.

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, al 31 de diciembre de 2018 Mezouna, S.A. y Valjarafe, S.L., con unos porcentajes de participación del 11,077% y 10,090% (siendo al 31 de Diciembre de 2017 los porcentajes de participación Mezouna, S.A. y Valjarafe, S.L., del 11,077% y 10,090%), respectivamente, son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

#### **Reserva legal-**

De acuerdo con el artículo 224 de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre 2017 esta reserva se encuentra completamente constituida.

#### **Acciones propias-**

La Sociedad mantiene 3.916.072 acciones equivalentes al 3,13% de su capital social, cuya transmisión es libre, dentro del régimen legal aplicable.

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

Las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2018 han sido las siguientes:

	Nº de Acciones	Coste (Miles de Euros)
<b>Acciones al 31.12.16</b>	<b>3.862</b>	<b>20.583</b>
Compra	2.275	3.352
Venta (*)	(2.234)	(9.082)
<b>Acciones al 31.12.17</b>	<b>3.903</b>	<b>14.133</b>
Compra	1.084	1.503
Venta (*)	(1.071)	(3.582)
<b>Acciones al 31.12.18</b>	<b>3.916</b>	<b>12.054</b>

(\*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

La minusvalía resultante de las ventas de acciones propias efectuadas en el ejercicio 2018 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 2.098 miles de euros (2017: 6.521 miles de euros).

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad 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.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado decisión alguna sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2018 ha sido de 3.912.522 acciones, (2017: 3.886.819 acciones).

#### Otros ajustes por cambios de valor-

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambios de valor es el siguiente (en euros):

	31.12.18	31.12.17
Operaciones de cobertura (Notas 12 y 13)	(502)	(965)
<b>Total</b>	<b>(502)</b>	<b>(965)</b>

### 11. Deuda financiera

El detalle de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Categorías	Miles de Euros					
	Corto Plazo		Largo Plazo		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Obligaciones y otros valores negociables	12.149	13.192	-	-	12.149	13.192
Deudas con entidades de crédito	13.334	6.692	33.165	46.386	46.499	53.078
Derivados (Nota 12)	433	1.058	227	283	660	1.341
Otros pasivos financieros	7	55	-	-	7	55
<b>Total</b>	<b>25.923</b>	<b>20.997</b>	<b>33.392</b>	<b>46.669</b>	<b>59.315</b>	<b>67.666</b>

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" es el siguiente:

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.18	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
		2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total Largo plazo
Obligaciones y otros valores negociables	12.149	12.149	-	-	-	-
Deudas por préstamos y créditos	46.499	13.334	9.973	23.193	-	33.165
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 12)	660	433	188	40	-	227
Otros Pasivos financieros	7	7	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>59.315</b>	<b>25.923</b>	<b>10.160</b>	<b>23.233</b>	-	<b>33.393</b>

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito y otros al 31 de diciembre de 2018, siendo el valor nominal total de las mismas es de 61.366 miles de euros (2017: 70.410 miles de euros) a dicha fecha.

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

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.17	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
		2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total Largo plazo
Obligaciones y otros valores negociables	13.192	13.192	-	-	-	-
Deudas por préstamos y créditos	53.078	6.692	9.231	11.229	25.926	46.386
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 12)	1.341	1.058	292	16	(25)	283
Otros Pasivos financieros	55	55	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>67.666</b>	<b>20.997</b>	<b>9.523</b>	<b>11.245</b>	<b>25.901</b>	<b>46.669</b>

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2018 y 2017, el límite de las líneas de crédito de la Sociedad, así como los importes dispuestos y disponibles, son los siguientes

	Miles de euros	
	2018	2017
Dispuesto	5.000	-
Disponibile	40.275	45.275
<b>Límite total de las líneas de crédito</b>	<b>45.275</b>	<b>45.275</b>

*Programa pagarés*

Con fecha 13 de noviembre de 2018, la Sociedad ha renovado el programa de pagarés emitido inicialmente con fecha 13 de noviembre de 2017 en el Mercado Alternativo de Renta Fija, con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros y con plazos de vencimiento de hasta 24 meses, para diversificar sus vías de financiación. El saldo vivo correspondiente a dicho programa al 31 de diciembre de 2018 es de 12.200 miles de euros (13.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). El tipo de interés de dichos pagarés son fijados en cada emisión.

## MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

### *Préstamo sindicado*

Con fecha 21 de febrero de 2014, la Sociedad 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, extender sus vencimientos y unificar la gestión de las mismas, así como atender a las necesidades generales de tesorería del Grupo y que fue novada el 27 de julio de 2015. Con fecha 20 de julio de 2017, se ha procedido a formalizar una segunda novación modificativa no extintiva de dicho contrato con el objetivo de rebajar el margen aplicable, extender los plazos de vencimiento y simplificar el funcionamiento y garantías de la misma habiéndose analizado que esto no ha supuesto modificaciones sustanciales del pasivo. Como resultado de la misma, dicho contrato se compone ahora de dos tramos con los siguientes importes y vencimientos:

- a) Tramo A: préstamo mercantil amortizable con vencimiento en julio de 2021 por importe de 55.847 miles de euros y
- b) Tramo B: Línea de crédito “revolving” a cuatro años por importe de hasta 45.275 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018, los importes pendientes de pago ascienden a 43.347 miles de euros (55.847 miles de euros en 2017) correspondientes al “Tramo A”, y 5.000 miles de euros (0 euros en 2017) correspondientes al “Tramo B”.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha amortizado anticipadamente 5.000 miles de euros (13.000 miles de euros en 2017) del “Tramo A”, además de haber atendido el vencimiento previsto según el calendario de amortizaciones fijado tras la segunda novación. Adicionalmente, se ha dispuesto de un importe máximo en el año de 5.000 miles de euros con cargo al “Tramo B”.

El contrato de financiación sindicada devenga un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un margen negociado con las entidades financieras, que se liquida por periodos trimestrales. El margen aplicable se determinará semestralmente 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 y vencimiento de los importes dispuestos, entre las que se encuentran 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 la obligación del cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero a nivel consolidado. Los Administradores de la Sociedad consideran cumplidos a 31 de diciembre de 2018 los ratios financieros establecidos en este contrato.

Adicionalmente, la formalización del contrato de financiación sindicada supuso el otorgamiento y mantenimiento 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 de fecha 20 de julio de 2017 ha supuesto la cancelación de la obligación de mantenimiento de garantías reales y promesas de garantías reales, siendo, por tanto, las garantías vigentes al 31 de diciembre de 2018 las siguientes:

- Garantía a primer requerimiento otorgada por las sociedades del Grupo que, en cada momento, reúnan las condiciones para ser consideradas Garantes. A 31 de diciembre de 2018 son las que figuran en Anexo adjunto.
- Prenda sobre las acciones o participaciones, según proceda, de las sociedades del Grupo titularidad, de forma directa o indirecta, de la Sociedad que a 31 de diciembre de 2018 son las indicadas en el Anexo adjunto.



**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

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

**12. Instrumentos financieros derivados**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones, la Sociedad ha contratado determinados instrumentos financieros de cobertura.

Los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por la Sociedad 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 a 31 de diciembre del 2018.

Los derivados de swap de tipo de interés vigentes a 31 de diciembre de 2018 se corresponden con las operaciones de cobertura contratadas por la Sociedad en virtud de lo dispuesto en el contrato de financiación sindicada (Nota 11).

Entidad	Instrumento	Tipo de interés medio contratado	Nominal (Miles de euros)	Vencimiento
BBVA	Swap de tipo de interés	2,015%	11.706	2019
Banco Santander	Swap de tipo de interés	2,015%	10.423	2019
Kutxabank	Swap de tipo de interés	2,015%	4.789	2019
Bankia	Swap de tipo de interés	2,015%	6.165	2019
La Caixa	Swap de tipo de interés	2,015%	1.036	2019
Banco Popular	Swap de tipo de interés	2,015%	2.017	2019
BBVA	Swap de tipo de interés	0,374%	793	2021
Banco Santander	Swap de tipo de interés	0,374%	761	2021
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0,374%	328	2021
Bankia	Swap de tipo de interés	0,374%	450	2021
La Caixa	Swap de tipo de interés	0,374%	71	2021
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0,374%	138	2021
<b>Total</b>			<b>38.677</b>	

El detalle y vencimiento de estas operaciones de cobertura es el siguiente al 31 de diciembre de 2017.

Entidad	Instrumento	Tipo de interés medio contratado	Nominal (Miles de euros)	Vencimiento
BBVA	Swap de tipo de interés	2,015%	14.899	2019
Banco Santander	Swap de tipo de interés	2,015%	13.266	2019
Kutxabank	Swap de tipo de interés	2,015%	6.095	2019
Bankia	Swap de tipo de interés	2,015%	7.847	2019
La Caixa	Swap de tipo de interés	2,015%	1.318	2019
Banco Popular	Swap de tipo de interés	2,015%	2.567	2019
BBVA	Swap de tipo de interés	0,374%	793	2021
Banco Santander	Swap de tipo de interés	0,374%	761	2021
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0,374%	328	2021
Bankia	Swap de tipo de interés	0,374%	450	2021
La Caixa	Swap de tipo de interés	0,374%	71	2021
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0,374%	138	2021
<b>Total</b>			<b>48.533</b>	

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2018 ha sido registrado con cargo al epígrafe de "Ajustes por cambio de valor – Operaciones de cobertura" del patrimonio neto

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

por importe de 463 miles de euros (2017: 668 miles de euros), habiéndose transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias (29) miles de euros (2017: 101 miles de euros) durante el ejercicio 2018.

Dentro del marco de la novación modificativa no extintiva del contrato de financiación sindicada de fecha 27 de julio de 2017, la Sociedad ha procedido a la contratación de determinadas operaciones de cobertura de tipos de interés con el objetivo de alcanzar en todo momento el 80% del principal pendiente de amortizar en cada momento.

La Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.e 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 la Sociedad no se han puesto de manifiesto inefectividades.

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

	Miles de euros	
	Variación de tipos de interés (puntos básicos)	
	+0,25%	-0,25%
Valor Razonable		
Resultado	226	(230)
Patrimonio Neto	167	(170)

El análisis de liquidez de los instrumentos derivados, que se corresponde con salidas de caja, considerando flujos netos no descontados, es el siguiente (en miles de euros):

Entidad	Instrumento	2019	2020	2021	2022
BBVA	Swap de tipo de interés	52	59	12	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	50	57	12	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	21	24	5	-
Bankia	Swap de tipo de interés	29	33	-	-
La Caixa	Swap de tipo de interés	5	5	1	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	9	10	2	-
BBVA	Swap de tipo de interés	86	-	-	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	76	-	-	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	35	-	-	-
Bankia	Swap de tipo de interés	45	-	-	-
La Caixa	Swap de tipo de interés	8	-	-	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	15	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>433</b>	<b>188</b>	<b>40</b>	<b>-</b>

**13. Administraciones Públicas y situación fiscal**

A partir de 1997 Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A. la Sociedad dominante del Grupo. El 22 de enero de 2019 se presentó ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Bizkaia la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2018 (véase Anexo).

Con fecha 1 de enero de 2014 entró en vigor la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (Territorio Foral), que incluye, entre otras medidas, la limitación temporal a la

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

compensación de bases imponibles negativas y a la aplicación de deducciones, estableciendo un plazo máximo de quince años para poder compensar o aplicar estas magnitudes. Con efectos 1 de enero de 2018 entró en vigor la Norma Foral 2/2018, de 21 de marzo, por la que se modifica, entre otros impuestos, el Impuesto sobre Sociedades. Esta Norma establece la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2017 se situaba en el 28%, de forma que dicho tipo queda establecido en el 26% para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2018 y en el 24% con efectos para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Asimismo, se ha establecido una limitación cuantitativa a la compensación de bases imponibles negativas del 50% de la base imponible y se han reducido los límites para la aplicación de deducciones, salvo las deducciones por doble imposición. La contrapartida de dicha reducción en la cuantía en que pueden aplicarse los créditos fiscales ha sido un incremento del plazo temporal en el que pueden aplicarse, hasta los 30 años.

Si bien Vocento, S.A., en su condición de entidad Dominante del grupo 03/97/B, presenta la declaración por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al mismo de forma consolidada, tanto ella como las diferentes sociedades que lo componen presentan igualmente su propia declaración individual a título informativo.

Como consecuencia de la tributación de la Sociedad en el Régimen Especial de Consolidación Fiscal, para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades individual se tienen en cuenta las eliminaciones de los resultados procedentes de operaciones realizadas durante el ejercicio entre las sociedades que forman parte del grupo 03/97/B, así como, cuando corresponda, la incorporación de eliminaciones efectuadas en ejercicios precedentes. Para el cómputo de las deducciones se tienen en cuenta los límites y requisitos que tenga el grupo.

Como consecuencia de dicho régimen de consolidación fiscal, las posiciones deudoras o acreedoras derivadas de la estimación del Impuesto del ejercicio se clasifican en cuentas de grupo.

#### **Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los epígrafes que hacen referencia a las cuentas corrientes de Vocento, S.A. con las Administraciones Públicas del activo y pasivo corrientes del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.18		31.12.17	
	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Corriente	Pasivo Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	52	-	272	-
Activos por impuesto corriente	-	-	5	-
Organismos de la Seguridad Social	-	37	-	36
Hacienda Pública, - retenciones y pagos a cuenta	103	573	174	943
	<b>155</b>	<b>610</b>	<b>451</b>	<b>979</b>

#### **Activos y pasivos por impuestos diferidos**

El detalle y movimiento de los créditos por el Impuesto sobre Sociedades y de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

#### Ejercicio 2018:

	Saldo al 31.12.17	Miles de euros				Saldo al 31.12.18
		Actualización de tipos impositivos	Adiciones	Trasposos	Retiros	
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	30.993	-	788	-	(3.162)	28.619
Impuestos diferidos activos	2.000	(283)	17	-	(128)	1.606
Derivados (Notas 10 y 12)	376	(36)	-	-	(182)	158
<b>Total Activos por impuestos diferidos</b>	<b>33.369</b>	<b>(319)</b>	<b>805</b>	<b>-</b>	<b>(3.472)</b>	<b>30.383</b>
Impuestos diferidos pasivos	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Como consecuencia de la rebaja gradual del tipo impositivo al 26% con efectos para los ejercicios iniciados en 2018 y al 24% para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2019, es necesario actualizar el importe de los activos por impuesto diferido y el correspondiente a derivados, por importe total de 319 miles de euros. Además de lo anterior, la aprobación de la Norma Foral anterior ha supuesto la necesidad de actualizar los importes reconocidos en balance por créditos fiscales, conforme a los nuevos límites cuantitativos y temporales de aplicación de dichos créditos fiscales.

Además de lo anterior, el grupo fiscal 03/97/B ha generado en 2018 una base imponible positiva, que supondrá, con la presentación de la declaración correspondiente, el consumo de parte de los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones por doble imposición que Vocento, S.A. tiene reconocidos en su balance.

Las proyecciones de cada una de las sociedades del grupo fiscal foral, que al igual que las del resto del Grupo, son aprobadas por el Consejo (notas 4 y 7), se agrupan y en base al resultado antes de impuestos corregido por aquellas diferencias temporales que se estima se integrarán en la base imponible (BI) de cada ejercicio, permiten estimar cual va ser la base imponible generada por el grupo fiscal los próximos años. Una vez estimada esta, se tienen en cuenta las restricciones de compensación por BI negativas y deducciones que existen en el grupo fiscal y se calculan los créditos fiscales que se pueden recuperar en un periodo razonable antes de su prescripción fiscal. Dicha estimación es revisada por el asesor fiscal del Grupo.

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

#### Ejercicio 2017:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.16	Ajuste liquidación IS de ejercicios anteriores		Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo al 31.12.17
		Adiciones	Retiros				
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	39.667	27.605	(27.605)	-	277	(8.951)	30.993
Impuestos diferidos activos	2.896	-	(887)	3	-	(12)	2.000
Derivados (Notas 10 y 12)	636	-	-	-	-	(260)	376
<b>Total Activos por impuestos diferidos</b>	<b>43.199</b>	<b>27.605</b>	<b>(28.492)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>(9.223)</b>	<b>33.369</b>
Impuestos diferidos pasivos	(31.204)	-	31.481	-	(277)	-	-
<b>Total Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(31.204)</b>	<b>-</b>	<b>31.481</b>	<b>-</b>	<b>(277)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Con ocasión de la primera aplicación del Plan General Contable en la Sociedad, se revirtieron con abono a reservas deterioros contabilizados por algunas de sus participadas que habían resultado fiscalmente deducibles en ejercicios anteriores. De acuerdo con el régimen fiscal establecido en el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades para los ajustes de primera aplicación, los abonos a reservas que estuvieran relacionados con gastos que hubieran sido correcciones por pérdida de valor de elementos patrimoniales del activo, se integrarían en la base imponible del periodo impositivo en que se produjera la transmisión de los elementos patrimoniales o con ocasión del registro contable de las pérdidas por deterioro de los mismos. Por este motivo, a 31 de diciembre de 2016 Vocento, S.A. tenía registrados en su balance pasivos por impuesto diferido por importe de 31.481 miles de euros.

Dentro de los retiros se recogieron consumo de bases imponibles negativas y deducciones por parte de sociedades pertenecientes al grupo fiscal por importe de 1.653 miles de euros.

Posteriormente, Vocento SA aportó estas participadas a Comerresa Prensa, S.L. en un canje de valores acogido al régimen de neutralidad fiscal y que por tanto no supuso la transmisión de los citados elementos patrimoniales.

Tras consultar con la Hacienda Foral de Bizkaia cuál debía ser el criterio general de integración de estos abonos en reservas y, en concreto, cómo afectaba a esta obligación el registro de deterioro por la participación de Comerresa Prensa, S.L. recibida en el canje, en la autoliquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2016, presentada en julio de 2017, se integraron en la base imponible del ejercicio 2016 parte de los ajustes pendientes por los abonos en reservas antes mencionados, como consecuencia del deterioro registrado en dicho ejercicio por la participación de Comerresa Prensa, S.L.. Siendo consistentes con el criterio adoptado, el 13 de octubre de 2017 Vocento, S.A. presentó solicitud de rectificación de sus autoliquidaciones del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2014 y 2015, dando el mismo tratamiento fiscal al deterioro registrado por la participación de Comerresa Prensa, S.L. en el ejercicio 2014.

Los incrementos de la base imponible que se derivaron de la aplicación de este criterio dieron lugar a la compensación de bases imponibles negativas pendientes de aplicación no registradas en ese momento en el balance de la Sociedad.

El 30 de enero de 2018 se recibieron sendas liquidaciones de la Jefa de Servicios de Tributos Directos de la Hacienda Foral de Bizkaia aceptando en todos sus términos la rectificación solicitada por Vocento, S.A..

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

El desglose de las bases imponibles negativas y las deducciones pendientes de activados en el balance junto con su fecha de validez fiscal al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

Año de vencimiento	Importe en balance
<b>Bases Imponibles negativas-</b>	
2043	7.125
2047	7.185
<b>Deducciones-</b>	
2043	14.310

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad y de las sociedades integrantes del grupo fiscal del que la Sociedad es la entidad Dominante, es probable que dichos activos sean recuperados.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con deducciones no activadas por importe de 14.443 miles de euros y bases imponibles negativas no activadas por importe total de 81.936 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (2017: 145.293 miles de euros de bases imponibles negativas).

#### **Conciliación resultado contable y base imponible fiscal**

La conciliación entre resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Resultado contable (antes de impuestos) – Beneficio/(Pérdida)</b>	<b>6.005</b>	<b>(33.398)</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>		
<i>Eliminaciones por consolidación fiscal-</i>		
<i>Resto de diferencias permanentes-</i>		
- Gastos por representación no deducibles	130	98
- Dividendos (Nota 7)	(16.000)	(103.041)
- Otras	1	36
<b>Diferencias temporarias:</b>		
- Eliminación de reversión de deterioro de instrumentos de patrimonio en entidades del grupo fiscal	(362)	-
- Otras	(13)	(30)
<b>Base imponible fiscal previa</b>	<b>(10.239)</b>	<b>(136.335)</b>
Compensación de BINs Grupo Fiscal	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(10.239)</b>	<b>(136.335)</b>

La Sociedad acogió las plusvalías (74.264 miles de euros en 2009, 3.837 miles de euros en 2010 y 1 miles de euros en 2011) obtenidas en determinadas ventas (principalmente, en la transmisión de la participación en Gestevisión Telecinco, S.A.) al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios establecido en el artículo 22 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades (en la redacción dada por la Norma Foral 5/2009, de 23 de junio). La aplicación de este régimen supuso la no integración en la base imponible del 60% de la plusvalía obtenida en la transmisión de participaciones (ejercicio 2009) o del 100% de la plusvalía obtenida en la transmisión de elementos de inmovilizado intangible o material (ejercicios 2010 y 2011) sujeto a reinversión de la renta obtenida en la misma. La

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

re inversión del importe obtenido en estas transmisiones debía realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de entrega de los elementos transmitidos y los tres años posteriores.

La Sociedad y el grupo fiscal del cual es dominante cumplió el compromiso de reinversión asumido en las transacciones mencionadas, mediante el incremento del coste de la participación en Factoría de Información, S.A.U. (formalizado en los ejercicios 2010 y 2012), la suscripción de una ampliación de capital de Comerresa Prensa, S.L.U. (formalizada en el ejercicio 2012), así como en inversiones realizadas en otras sociedades en las que participa y en otros activos no corrientes (mayoritariamente, maquinaria adquirida en el ejercicio 2010).

Adicionalmente, y como sociedad dominante de Grupo Fiscal, la Sociedad incluye importes a cobrar y pagar correspondientes al Impuesto sobre Sociedades por las cuotas generadas por las diferentes sociedades del Grupo Fiscal que al 31 de diciembre de 2018 han ascendido a 6.393 miles de euros, y 424 miles de euros (2017: 7.430 miles de euros y 438 miles de euros, respectivamente) (Nota 8).

#### **Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades**

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Resultado contable (antes de impuestos) – Beneficio/(Pérdida)</b>	<b>6.005</b>	<b>(33.398)</b>
Diferencias permanentes	(15.869)	(102.907)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(9.864)</b>	<b>(136.305)</b>
<b>Cuota al 26%</b>	<b>(2.564)</b>	<b>-</b>
Liquidación Impuesto sobre Sociedades ejercicio anterior	13	(2.780)
Reversión/(Activación) de créditos fiscales no recuperables	(788)	(25.636)
Actualización de tipos impositivos	283	
<b>Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>(3.056)</b>	<b>(28.416)</b>

#### **Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto**

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

	Miles de euros
	2018
<b>Por impuesto diferido:</b>	
Valoración de derivados (Notas 10 y 12)	(218)
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>(218)</b>

	Miles de euros
	2017
<b>Por impuesto diferido:</b>	
Valoración de derivados (Notas 10 y 12)	(259)
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>(259)</b>

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

#### *Desglose del gasto (ingreso) por impuesto sobre Sociedades*

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente (por operaciones continuadas):

	Miles de euros	
	2018	2017
Impuesto corriente	(2.661)	(8)
Impuesto diferido	97	8
Ajuste liquidación ejercicio anterior	13	(2.780)
Actualización de tipo impositivo	283	-
Activación de créditos fiscales	(788)	(25.636)
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto</b>	<b>(3.056)</b>	<b>(28.416)</b>

#### *Ejercicios pendientes de comprobación y otra información*

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años, salvo que dicho período de prescripción hubiera sido interrumpido por actuaciones inspectoras. Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades, y los ejercicios 2015 y siguientes, en general, para los demás impuestos que le son de aplicación.

Finalmente y debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por Vocento, S.A., podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota, y en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

#### **14. Aavales y garantías**

El detalle de los avales y garantías otorgados por la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Garantías otras sociedades Grupo	3.840	3.903
Otros conceptos diversos	297	288
<b>Total</b>	<b>4.137</b>	<b>4.191</b>

Adicionalmente, y en virtud del contrato de financiación sindicada formalizado el 21 de febrero de 2014, el grupo del que es cabecera la Sociedad tiene constituidas las garantías que se describen en el Anexo.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2018 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.



**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

**15. Ingresos y gastos**

**a) Importe neto de la cifra de negocios**

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 adjunta es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Ingresos por dividendos recibidos (Nota 7)	16.000	103.041
Ingresos por otras prestaciones de servicios (Nota 8)	2.545	2.371
Otros ingresos varios	-	-
<b>Total</b>	<b>18.545</b>	<b>105.412</b>

**b) Gastos de personal**

El detalle por conceptos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 adjunta se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2018	2017
Sueldos y salarios	3.496	2.530
Indemnizaciones	-	67
Seguridad Social	370	372
Otras cargas sociales	741	880
<b>Total</b>	<b>4.607</b>	<b>3.849</b>

Durante el ejercicio 2018 no se han realizado aportaciones al plan de pensiones al haber sido suspendidas por decisión de la Sociedad y quedado vinculadas al cumplimiento de objetivos.

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2017, detallado por categorías profesionales, es el siguiente:

Categorías	2018	2017
Consejero Delegado	1	1
Directores	7	6
Otros empleados	34	34
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>41</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2018 y 2017, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejero Delegado	1	-	1	-
Directores	6	1	5	1
Otros	12	22	14	20
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>21</b>

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

Adicionalmente, el número de Consejeros que no son empleados asciende al 31 de diciembre de 2018 a 9, de los cuáles 1 es mujer y 8 son hombres (2017: 12, de los cuáles 1 es mujer y 11 son hombres).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración está compuesto por un total de 10 Consejeros (2017: 12 Consejeros).

#### c) Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe, en función de la naturaleza de los gastos, al término de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Redacción	12	40
Talleres	-	1
Administración	2.684	3.009
Diversos	250	248
Marketing	403	457
<b>Total</b>	<b>3.349</b>	<b>3.755</b>

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

El número de Directores Generales que componían el equipo de Alta Dirección del Grupo, a efectos de la información propia de las cuentas anuales, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 era de 9 personas, perteneciendo una de ellas a la sociedad Vocento S.A. en ambos ejercicios, excluida la persona que simultáneamente tiene la condición de miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

La remuneración total devengada del equipo de Alta Dirección del Grupo a estos efectos durante los ejercicios 2018 y 2017 ha ascendido a 2.277 miles de euros y 1.828 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2018 no se han registrado indemnizaciones de esta Alta Dirección.

Algunos miembros del equipo de la citada Alta Dirección cuentan con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta dos años de la retribución fija más la variable percibida en los 12 últimos meses. Con carácter excepcional, los contratos de otros directivos del Grupo contemplan en algunos casos cláusulas de este tipo, que establecen un año de la retribución fija más la variable percibida en los 12 últimos meses de indemnización.

#### **17. Otra información**

##### a) Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor principal de la Sociedad PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., así como por otros auditores o sociedades relacionadas con los mismos, han sido los siguientes:

**MEMORIA**

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros	
	2018	2017
Servicios de auditoría (*)	186	211
Revisión limitada sobre los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados	67	70
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>253</b>	<b>281</b>
Procedimientos acordados sobre la revisión del cumplimiento Covenants	2	2
<b>Total</b>	<b>255</b>	<b>283</b>

(\*) Este importe recoge 17 miles de euros correspondientes a gastos incurridos en la auditoría del ejercicio 2018 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (25 miles de euros en 2017).

**b) Estructura financiera**

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad es cabecera del Grupo Vocento, que es uno de los grupos de comunicación multimedia líder en España y cuenta con la presencia destacada de sus marcas en todas las áreas de la información y el entretenimiento, como prensa, suplementos, revistas, televisión, radio, producción audiovisual, distribución cinematográfica e Internet. El Grupo organiza para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, la información de gestión de acuerdo a las siguientes líneas de actividad: Periódicos, Audiovisual, Clasificados, y Otros.

Tal y como se indica en la Nota 4.d, la Sociedad determina su estructura financiera con base en sus necesidades de financiación, siempre de forma coordinada con las políticas financieras generales emitidas por el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2018, tal y como se detalla en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Vocento (elaboradas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea), el total activo del Grupo asciende a 469.490 miles de euros (2017: 467.733 miles de euros), el patrimonio neto del Grupo asciende a 280.441 miles de euros (2017: 252.022 miles de euros) y el total de ingresos a 386.015 miles de euros (2017: 423.915 miles de euros).

**18. Retribución y otras informaciones sobre los Administradores**

Las remuneraciones, incluyendo sueldos y otros gastos, devengadas por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, han ascendido en el ejercicio 2018 a 1.773 miles de euros (2017: 1.580 miles de euros).

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2018 ni en 2017. En cuanto a los seguros de vida, las cuotas pagadas durante el ejercicio de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 5 miles de euros en el ejercicio 2018 y 5 miles de euros en el ejercicio 2017. Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado aportaciones a los planes de pensiones cuyos beneficiarios son miembros del Consejo.

El Consejero Delegado cuenta en su contrato con una cláusula que le da derecho a una indemnización de 2 veces los importes recibidos los 12 meses anteriores en el supuesto de terminación de la relación por decisión de Vocento sin causa justificada. En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para los ejercicios 2018 y 2017, el desglose es el siguiente:

# Vocento, S.A.

## MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

### RETRIBUCIÓN CONSEJEROS 2018 (miles de euros)

CONSEJEROS VOCENTO, S.A. 31/12/2018	DIETAS ASISTENCIA					Sociedades Dependientes	Participación en resultados		APORTACIONES A PLANES DE		OTRAS REMUNERACIONES		RETRIBUCION FUNCIONES ALTA		Total
	Vocento, S.A.						Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.		
	COMISION DELEGADA	COMISIONES COMITE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	COMITE DE NOMBRAMIENTOS Y	CONSEJO DE ADMINISTRACION	REMUNERACION FIJA								FIJA	VARIABLE*	
D. Carlos Delclaux Zulueta		23	7	27	30									86	
D. Fernando de Yarza	5	11		27	30									73	
D. Gonzalo Soto Aguirre		14	11	25	30									80	
D. Gonzalo Urquijo	7		14	27	30									77	
D. Luis Enríquez Nistal								15						838	
D. Santiago Bergareche Busquet	14			54	30					200		494	330	298	
Valjarafe, S.L. (representada por Soledad Luca de Tena García-Con)	7	5		25	30									66	
D. Enrique Ybarra				27	30									57	
D. Alvaro Ybarra Zubiria	7			27	30									64	
D. Ignacio Ybarra Aznar	2			2	4									8	
<b>CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO</b>															
Mezouna, S.L. (representada por Ignacio Ybarra Aznar)	5		11	25	26									67	
D. Fernando Azaola Arteche			9	7	10									26	
D. Miguel Antoñanzas Alvear	2	9	5	9	10									35	
<b>Total general</b>	<b>47</b>	<b>61</b>	<b>56</b>	<b>281</b>	<b>290</b>			<b>15</b>		<b>200</b>		<b>494</b>	<b>330</b>	<b>1773</b>	

# Vocento, S.A.

## MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

### RETRIBUCIÓN CONSEJEROS 2017 (miles de euros)

CONSEJEROS VOCENTO, S.A. 31/12/2017	DIETAS A ASISTENCIA					Sociedades Dependientes	Participación en resultados		APORTACIONES A PLANES DE		OTRAS REMUNERACIONES		RETRIBUCION FUNCIONES ALTA		Total
	Vocento, S.A.						Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.		
	COMISIONES			CONSEJO DE ADMINISTRACION	REMUNERACION FIJA								FIJA	VARIABLE	
	COMISION DELEGADA	COMITE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	COMITE DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES												
D. Carlos Delclaux Zulueta	0	16	0	25	30			0		0	0	0		71	
D. Fernando Azaola Arteche	0	0	27	23	30			0		0	0	0		80	
D. Fernando de Yarza	0	14	0	23	30			0		0	0	0		66	
D. Gonzalo Soto Aguirre	0	16	14	25	30			0		0	0	0		84	
D. Gonzalo Urquijo	9	0	0	25	30			0		0	0	0		64	
D. Luis Enriquez Nistal	0	0	0	0	0			14		0	0	494	0	508	
D. Miguel Antofañanzas Alvear	14	32	14	25	30			0		0	0	0		113	
D. Santiago Bergareche Busquet	27	0	0	50	30			0		200	0	0		307	
Mezouna, S.L.(representada por Ignacio Ybarra Aznar)	14	0	14	25	30			0		0	0	0		82	
ONCHENA, S.L.(representada por Álvaro Ybarra Zubiria)	14	0	0	25	30			0		0	0	0		68	
Vajarafe, S.L.(representada por Soledad Luca de Tena Garcia-Conde)	14	16	0	25	30			0		0	0	0		84	
D. Enrique Ybarra	0	0	0	20	26			0		0	0	0		47	
<b>CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO</b>															
Energy de Inversiones, S.L.(representada por Enrique Ybarra Ybarra)	0	0	0	5	4			0		0	0	0		8	
<b>Total general</b>	<b>90</b>	<b>92</b>	<b>68</b>	<b>293</b>	<b>330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>494</b>	<b>0</b>	<b>1.580</b>

## Vocento, S.A.

### MEMORIA

(Expresada en miles de euros)

#### ***Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores***

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han comunicado que se han abstenido de llevar a cabo lo que se indica:

- Realizar transacciones con la Sociedad, salvo aquellas ordinarias en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia.
- Utilizar el nombre de la Sociedad o invocar su condición de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- Hacer uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- Obtener provecho de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- Obtener ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo atenciones de mera cortesía.
- Desarrollar actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, que pudieran situar en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

#### **19. Hechos posteriores**

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales nose han puesto de manifiesto hechos posteriores.

# Vocento, S.A.

## Anexo sociedades 2018 (Expresada en miles de euros)

SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES  
DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

ANEXO  
Página 1

Sociedad						Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de euros								
	(2)	(3)	(4)	(5)	(7)			Participación			Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del periodo (1)			Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta		
								Directa	Indirecta	Control			Resultado de explotación	Rdo antes de IS de op's continuadas	Resultado del ejercicio				
<b>GRUPO:</b>																			
<b>Periodicos</b>																			
Diario El Correo, S.A.U.	✓	✓			✓	Bilbao	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	8.000	43.702	11.831	12.486	9.024	(0)	(7.081)		
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	✓	✓			✓	San Sebastián	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	75,81%	75,81%	4.799	41.334	10.690	11.672	8.273	-	(5.926)		
Editorial Cantabria, S.A.	✓	✓	✓		✓	Santander	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	90,70%	90,70%	2.308	5.568	2.475	2.418	1.780	-	(0)		
Nueva Rája, S.A.			✓			Logroño	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	58,98%	58,98%	1.000	5.966	160	240	190	0	0		
La Verdad Multimedia, S.A.			✓			Murcia	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	97,88%	97,88%	3.333	7.917	(497)	(448)	(437)	-	(0)		
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.			✓			Granada	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	99,11%	100,00%	3.333	11.636	93	229	187	-	(0)		
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.			✓		✓	Badajoz	Prensa Diaria	-	97,96%	97,96%	408	(2.718)	1.106	1.057	791	-	0		
Prensa Malagueña, S.A.			✓			Málaga	Prensa Diaria	-	88,11%	88,11%	4.950	14.010	296	451	354	-	(0)		
El Norte de Castilla, S.A.			✓			Valladolid	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	77,60%	77,60%	2.168	14.508	621	823	617	(0)	(0)		
El Comercio, S.A.			✓			Gijón	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	51,46%	51,46%	105	6.047	60	97	1	-	0		
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.			✓		✓	Cádiz	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	650	(83)	(182)	(187)	(184)	-	-		
Federico Domenech, S.A.			✓		✓	Valencia	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	84,99%	84,99%	458	17.956	85	(5)	8	0	-	-	
Diario ABC, S.L.			✓		✓	Madrid	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	99,99%	99,99%	6.276	423	(3.002)	(3.807)	(3.795)	-	-		
ABC Sevilla, S.L.U.			✓		✓	Sevilla	Editorial	-	99,99%	100,00%	600	(120)	139	(163)	(157)	-	-		
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U.			✓		✓	Badajoz	Portal local y edición electrónica de prensa	-	97,96%	100,00%	100	(27)	105	105	84	-	-		
Comeco Gráfico Norte, S.L.U.		✓	✓		✓	Vizcaya	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	12.000	7.941	(1.121)	(1.128)	(752)	-	-		
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.		✓	✓		✓	San Sebastián	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.000	5.679	(78)	(26)	(15)	-	-		
Primakid, S.L.U.		✓	✓		✓	Valladolid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.009	5.191	(83)	(102)	(69)	(1)	-		
Guadalprint Impresión, S.L.			✓		✓	Málaga	Artes Gráficas	-	65,00%	65,00%	1.500	(816)	(9)	(85)	(85)	-	-		
Localprint, S.L.			✓		✓	Alicante	Artes Gráficas	-	50,00%	50,00%	10.000	1.183	(720)	(737)	(553)	-	-		
Bidasoa Press, S.L.U.			✓		✓	Valencia	Impresión de periódicos	-	50,00%	100,00%	1.257	(545)	-	-	-	-	-		
Rotomadrid, S.L.			✓		✓	Madrid	Artes Gráficas	-	95,00%	95,00%	1.000	19.226	2.501	2.406	1.818	-	-		
Andalprint, S.L.U.			✓		✓	Sevilla	Artes Gráficas	-	99,99%	100,00%	411	1.042	(12)	(15)	(15)	-	-		
Comeco Gráfico, S.L.U.		✓	✓		✓	Madrid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	60	576	140	140	99	-	-		
Berakun, S.L.		✓	✓		✓	Guipúzcoa	Distribución	-	50,49%	50,49%	218	571	752	823	625	-	-		
CM Norte, S.L.U.		✓	✓		✓	Bilbao	Publicidad	-	100,00%	100,00%	88	100	(113)	(102)	(73)	-	-		
CM Gipuzkoa, S.L.U.		✓	✓		✓	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100,00%	100	181	(8)	(8)	(8)	-	-		
ComercioExtremer Multimedia de Cantabria, S.L.			✓		✓	Santander	Publicidad	-	90,70%	100,00%	60	6	(1)	(6)	(4)	-	-		
Rája Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.			✓		✓	Logroño	Publicidad	-	58,98%	100,00%	61	178	19	22	21	-	-		
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L.U.			✓		✓	Granada	Publicidad	-	99,11%	100,00%	300	245	(7)	(5)	(4)	-	-		
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L.U.			✓		✓	Badajoz	Publicidad	-	97,96%	100,00%	150	(45)	2	3	(9)	-	-		
Corporación de Medios del Sur, S.L.			✓		✓	Málaga	Publicidad	-	88,11%	100,00%	5	28	11	0	0	-	-		
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L.U.			✓		✓	Valladolid	Publicidad	-	77,60%	100,00%	60	15	1	1	1	-	-		
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.			✓		✓	Gijón	Publicidad	-	51,45%	99,99%	30	(6)	0	0	0	-	-		
La Voz de Avilés, S.L.			✓		✓	Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	84,92%	52	(14)	0	0	0	-	(0)		
Zabalzu 2.000, S.L.U.	✓	✓				San Sebastián	Explotación y comercialización de contenidos	-	75,81%	100,00%	3	143	(4)	(3)	(3)	-	-		
Fiesta Alegre, S.L.U.		✓	✓		✓	Valencia	Promoción y Arrendamiento Inmuebles	-	84,99%	100,00%	8.489	1.570	(11)	100	75	-	-		
Servicios Redaccionales Bihainos, S.L.U.		✓	✓		✓	Bilbao	Prensa Gratuita	-	100,00%	100,00%	550	106	20	27	20	-	-		
Corporación de Medios de Alicante, S.L.			✓		✓	Alicante	Servicios apoyo redaccionales y comerciales	-	91,44%	100,00%	4	(0)	2	0	0	-	-		
Talfer de Editores, S.A.			✓		✓	Madrid	Edición Suplementos	-	80,48%	80,48%	1.763	10.058	254	562	480	-	-		
Desde León al mundo, S.L.			✓		✓	León	Portal local y edición electrónica de prensa	-	62,08%	80,00%	23	87	85	85	63	-	-		
<b>Audiovisual</b>																			
Telefonos, S.L.	✓	✓				San Sebastián	Televisión local	-	75,81%	100,00%	1.250	(15)	510	522	481	-	-		
Rája Televisión, S.A.			✓		✓	Logroño	Radio Difusión y TV Autonómica	-	54,41%	92,26%	1.204	(421)	0	10	8	-	-		
El Comercio Televisión, Servicios Audiovisuales, S.L.			✓		✓	Gijón	Televisión local	-	51,46%	100,00%	357	(116)	1	357	0	-	-		
Las Provincias Televisión, S.A.U.			✓		✓	Valencia	Televisión local	-	84,99%	100,00%	1.500	(66)	9	33	26	-	-		

# Vocento, S.A.

## Anexo sociedades 2018 (Expresada en miles de euros)

ANEXO  
Página 2

### SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad						Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de euros							
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)			(7)	Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del periodo (1)			Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
									Directa	Indirecta				Resultado de explotación	Rdo antes de IS de op's continuadas	Resultado del ejercicio		
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.						Madrid	Televisión Digital	-	55,00%	55,00%	6.030	6.558	6.339	6.494	4.870	-	(3.080)	
Radio Publí, S.L.			✓			Madrid	Radio Difusión nacional	-	84,20%	84,20%	16.640	476	1.827	2.699	2.274	-	(1.162)	
Onda Rambas, S.A.U.			✓			Barcelona	Radio Difusión nacional	-	84,20%	100,00%	60	1.087	116	122	92	-	-	
Radio El Correo, S.L.U.	✓	✓		✓		Bilbao	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	6	18	1	1	-	-	-	
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.				✓		Madrid	Holding	-	69,99%	69,99%	29.607	(9.067)	(28)	(438)	(329)	-	-	
Radio LP, S.L.U.			✓			Valencia	Radio Difusión local	-	84,99%	100,00%	243	320	5	14	11	-	-	
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	✓	✓		✓		Vizcaya	Radio Digital	100,00%	-	100,00%	5.560	(2.272)	(10)	42	31	-	-	
Veralia Distribución de Cine, S.A.U.				✓		Madrid	Distribución de producciones cinematográficas	-	69,99%	100,00%	1.082	51	3.018	3.067	2.300	-	(1.700)	
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A.U.				✓		Santander	Radio Difusión	-	90,70%	100,00%	650	(79)	45	48	36	-	-	
<b>Clasificados</b>																		
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.			✓		✓	Madrid	Holding de Clasificados	-	100,00%	100,00%	1.500	1.002	(380)	2.067	2.067	-	-	
Infoempleo, S.L.					✓	Madrid	Servicios búsqueda de empleo y consultoría	-	51,00%	51,00%	1.269	(493)	(49)	(48)	(33)	-	-	
Autocasión Hoy, S.A.					✓	Madrid	Revista electrónica y clasificados motor	-	50,00%	100,00%	77	3.355	1.873	1.893	1.422	-	(1.269)	
Habitacsoft, S.L.U.				✓	✓	Barcelona	Clasificados inmobiliarios y servicios	-	100,00%	100,00%	3	1.734	1.043	1.032	776	-	-	
Alpina Investment 2018, S.L.U.					✓	Madrid	Holding Clasificados Motor	-	50,00%	50,00%	13.510	21.235	-	-	-	-	-	
Autoscout 24 España, S.A.U.					✓	Madrid	Revista electrónica y clasificados motor	-	50,00%	100,00%	153	1.566	-	-	-	-	-	
Contact Center Venta Interactiva, S.L.U.				✓	✓	Madrid	Venta de clasificados	-	100,00%	100,00%	4	228	54	52	39	-	-	
<b>Estructura y otros</b>																		
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.			✓		✓	Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	600	1.843	(1.798)	(1.860)	(1.551)	-	-	
Distribuciones COMECOSA, S.L.U.	✓	✓		✓	✓	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	451	20.672	(1)	644	757	-	-	
Comeresas Prensa, S.L.U.			✓		✓	Madrid	Holding	100,00%	-	100,00%	403.069	(157.452)	(6.306)	55.372	59.866	-	-	
Comeresas País Vasco, S.L.U.	✓	✓		✓	✓	Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	9.686	56.477	(3)	14.274	14.162	-	0	
Comeco Impresión, S.L.U.	✓	✓		✓	✓	Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	9.249	34.472	(7)	(70)	(634)	-	-	
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.				✓	✓	Madrid	Holding	-	100,00%	100,00%	1.500	58.660	(146)	2.737	1.671	-	-	
Portu Investments 2018, S.L.U.					✓	Madrid	Holding	-	100,00%	100,00%	3	-	(1)	(1)	(0)	-	-	
Agencia Colpisa, S.L.U.				✓	✓	Madrid	Agencia de Noticias	-	100,00%	100,00%	92	336	(26)	(17)	(111)	-	-	
Foro de Debate, S.L.U.				✓	✓	Madrid	Organización de ferias y eventos Gastronómicos	-	100,00%	100,00%	30	102	474	487	365	-	-	
Productions de Gastronomía, S.L.U.				✓	✓	Barcelona	Otras actividades empresariales	-	100,00%	100,00%	3	10	(80)	(123)	(99)	-	-	
Factor Moka, S.L.U.				✓	✓	Madrid	Prestación de servicios de comunicación y marketing a empresas	-	100,00%	100,00%	3	135	(266)	(265)	(199)	-	-	



# Vocento, S.A.

## Anexo sociedades 2018

(Expresada en miles de euros)

ANEXO  
Página 3

EMPRESAS ASOCIADAS DEL GRUPO DE SOCIEDADES  
DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad						Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de euros				
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)			(7)	Directa	Indirecta	Capital	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del periodo (1)	Otras partidas del patrimonio neto
<b>ASOCIADAS:</b>														
<b>Periódicos</b>														
Distrimedios, S.L.						Cádiz	Distribución	-	22,50%	100	3.320	200	-	-
Val Disme, S.L.						Valencia	Distribución	-	22,75%	144	(2.548)	957	-	-
<b>Audiovisual</b>														
Izen Producciones Audiovisuales, S.L. (*)						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV		31,49%	2.012	17.592	(1.839)		
<b>Estructura y otros</b>														
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.						Madrid	Kiosko digital	-	50,00%	53	(664)	82	-	-
Shows on Demand, S.L.						Madrid	Organización de conciertos		50,00%	89	248	(157)		

(\*) Datos del consolidado

(1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos. No existen resultados por operaciones interrumpidas en ninguna sociedad.

(2) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.

(3) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.

(4) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado en territorio común cuya Sociedad Dominante es Vocento, S.A.; conforme la nueva definición de la LIS pasa a ser la entidad dominante del grupo fiscal designando a Comersea Prensa, S.L.U. como entidad representante del grupo fiscal

(5) Sociedad no incura en causa de disolución prevista en la Ley de Sociedades de Capital por cuanto se adoptaron o comprometieron medidas de restablecimiento del equilibrio patrimonial (i.e. aportación de socios, ampliación o reducción de capital, préstamo participativo etc.)

(6) Sociedad garante en relación a la operación del préstamo sindicado (Nota 20)

(7) Sociedad pignorada en relación a la operación del préstamo sindicado (Nota 20)

# Vocento, S.A.

## Anexo sociedades 2017 (Expresada en miles de euros)

SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES  
DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

ANEXO  
Página 1

Sociedad						Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de euros							
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)			(7)	Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del periodo (1)		Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta	
									Directa	Indirecta				Resultado de explotación	Rdo antes de IS de op's continuadas			Resultado del ejercicio
<b>GRUPO:</b>																		
<b>Periódicos</b>																		
Diario El Correo, S.A.U.	✓	✓			✓	Bilbao	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	8.000	42.778	12.723	13.559	9.423	(0)	(7.600)	
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	✓	✓			✓	San Sebastián	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	75,81%	75,81%	4.799	40.526	10.257	11.474	8.085	-	(5.470)	
Editorial Cantabria, S.A.		✓			✓	Santander	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	90,70%	90,70%	2.308	5.386	2.853	2.524	1.823	-	(0)	
Nueva Rioja, S.A.						Logroño	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	58,98%	58,98%	1.000	5.890	408	500	382	0	0	
La Verdad Multimedia, S.A.						Murcia	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	97,88%	97,88%	3.333	8.965	(1.089)	(1.066)	(1.048)	-	(0)	
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.						Granada	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	99,11%	100,00%	3.333	11.495	783	947	706	-	(0)	
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.						Badajoz	Prensa Diaria	-	97,96%	97,96%	408	(1.439)	2	(117)	(1.280)	-	0	
Prensa Malagueña, S.A.						Málaga	Prensa Diaria	-	88,11%	88,11%	4.950	15.091	149	349	259	-	(0)	
El Norte de Castilla, S.A.						Valladolid	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	77,60%	77,60%	2.168	14.508	298	521	387	(0)	(0)	
El Comercio, S.A.						Gijón	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	51,46%	51,46%	105	6.047	(19)	29	0	0	0	
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.						Cádiz	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	650	(2.294)	(207)	(225)	(170)	-	-	
Federico Domenech, S.A.						Valencia	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	84,99%	84,99%	458	18.000	83	(67)	(44)	0	-	
Diario ABC, S.L.						Madrid	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	99,99%	99,99%	6.276	(23.230)	(3.151)	(35.505)	(45.830)	-	-	
ABC Sevilla, S.L.U.						Sevilla	Editorial	-	99,99%	100,00%	600	(5.999)	(1.131)	(1.690)	(5.271)	-	-	
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U.						Badajoz	Portal local y edición electrónica de prensa	-	97,96%	100,00%	100	36	(88)	(88)	(65)	-	-	
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	✓	✓			✓	Virzaya	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	12.000	8.746	(1.120)	(1.117)	(805)	-	-	
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	✓	✓			✓	San Sebastián	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.000	5.642	(17)	51	37	-	-	
Printolid, S.L.U.						Valladolid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.009	5.085	177	134	105	(12)	-	
Guadalprint Impresión, S.L. (**)						Málaga	Artes Gráficas	-	65,00%	65,00%	1.500	(709)	(9)	(107)	(107)	-	-	
Localprint, S.L.						Alicante	Artes Gráficas	-	50,00%	50,00%	10.000	1.603	(515)	(559)	(420)	-	-	
Rotomadrid, S.L.						Madrid	Artes Gráficas	-	95,00%	95,00%	1.000	19.278	45	(68)	(52)	-	-	
Andabprint, S.L.U.						Sevilla	Artes Gráficas	-	99,99%	100,00%	411	918	(18)	(40)	124	-	-	
Comeco Gráfico, S.L.U.						Madrid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	60	(29)	145	146	106	-	-	
Berlín, S.L.	✓	✓			✓	Guzpuzcoa	Distribución	-	50,49%	50,49%	218	604	787	933	673	-	-	
CM Norte, S.L.U.	✓	✓			✓	Bilbao	Publicidad	-	100,00%	100,00%	88	(4)	88	16	12	-	-	
CM Gpuuzoa, S.L.U.	✓	✓			✓	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100,00%	100	176	(4)	6	4	-	-	
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L.						Santander	Publicidad	-	90,70%	100,00%	60	4	4	3	2	-	-	
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.						Logroño	Publicidad	-	58,98%	100,00%	61	103	88	94	75	-	-	
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L.U.						Granada	Publicidad	-	99,11%	100,00%	300	227	18	24	18	-	-	
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L.U.						Badajoz	Publicidad	-	97,96%	100,00%	150	(17)	3	3	(28)	-	-	
Corporación de Medios del Sur, S.L.						Málaga	Publicidad	-	88,11%	100,00%	5	28	6	(0)	(0)	-	-	
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L.U.						Valladolid	Publicidad	-	77,60%	100,00%	60	15	1	1	1	-	-	
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.						Gijón	Publicidad	-	51,45%	99,99%	30	(7)	2	2	1	-	-	
La Voz de Avilés, S.L.						Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	84,92%	52	(15)	1	1	1	(0)	-	
Zabalik 2.000, S.L.U.	✓	✓			✓	San Sebastián	Explotación y comercialización de contenidos	-	75,81%	100,00%	3	142	(3)	(1)	2	-	-	
Fiesta Alegre, S.L.U.	✓	✓			✓	Valencia	Promoción y Arrendamiento Inmuebles	-	84,99%	100,00%	8.489	1.457	(11)	150	113	-	-	
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	✓	✓			✓	Bilbao	Prensa Gratuita	-	100,00%	100,00%	550	100	(3)	9	6	-	-	
Corporación de Medios de Alicante, S.L.						Alicante	Servicios apoyo redaccionales y comerciales	-	91,44%	100,00%	4	(0)	9	(0)	0	-	-	
Taller de Editores, S.A.						Madrid	Edición Suplementos	-	80,48%	80,48%	1.763	10.513	(466)	(321)	(455)	-	-	
Inversor Ediciones, S.L.						Madrid	Publicación de revistas económicas	-	66,48%	82,61%	133	829	(52)	(39)	(32)	-	-	
Desde León al mundo, S.L.						León	Portal local y edición electrónica de prensa	-	62,08%	80,00%	23	57	73	73	55	-	-	
<b>Audiovisual</b>																		
Teledonosti, S.L.	✓	✓				San Sebastián	Televisión local	-	75,81%	100,00%	1.250	66	(125)	(113)	(81)	-	-	
Rioja Televisión, S.A.						Logroño	Radio Difusión y TV Autonómica	-	54,41%	92,26%	1.204	(464)	38	52	42	-	-	
El Comercio Televisión, Servicios Audiovisuales, S.L.						Gijón	Televisión local	-	51,46%	100,00%	357	(115)	1	1	(1)	-	-	
Las Provincias Televisión, S.A.U.						Valencia	Televisión local	-	84,99%	100,00%	1.500	(471)	492	540	405	-	-	

# Vocento, S.A.

## Anexo sociedades 2017 (Expresada en miles de euros)

Página 2

### SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad					Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de euros							
	(2)	(3)	(4)	(5)			(6)	(7)	Participación		Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del periodo (1)			Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta	
									Directa	Indirecta		Control	Capital desembolsado	Resultado de explotación			Rdo antes de IS de op's continuadas
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.					✓	Madrid	Televisión Digital	-	55,00%	55,00%	6.030	6.558	6.108	6.317	4.738	-	(3.292)
Radio Publi, S.L.			✓		✓	Madrid	Radio Difusión nacional	-	84,20%	84,20%	16.640	(24)	1.797	1.669	1.251	-	(504)
Onda Ramblas, S.A.U.						Barcelona	Radio Difusión nacional	-	84,20%	100,00%	60	1.935	123	137	103	-	-
Radio El Correo, S.L.U.	✓	✓			✓	Bilbao	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	6	24	(8)	(8)	(6)	-	-
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.					✓	Madrid	Holdig	-	69,99%	69,99%	29.607	(10.955)	(544)	(2.310)	1.888	-	-
Radio LP, S.L.U.			✓		✓	Valencia	Radio Difusión local	-	84,99%	100,00%	243	309	1	15	11	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	✓	✓			✓	Vizcaya	Radio Digital	100,00%	-	100,00%	5.560	(2.317)	(7)	62	45	-	-
Veralia Distribución de Cine, S.A.U.					✓	Madrid	Distribución de producciones cinematográficas	-	69,99%	100,00%	1.082	51	4.511	4.602	3.451	-	(2.500)
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A.U.					✓	Santander	Radio Difusión	-	90,70%	100,00%	650	(118)	36	40	40	-	-
<b>Clasificados</b>																	
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.			✓		✓	Madrid	Holdig de Clasificados	-	100,00%	100,00%	1.500	12.143	(401)	(278)	(119)	-	-
Infoempleo, S.L.						Madrid	Servicios búsqueda de empleo y consultoría	-	51,00%	51,00%	1.269	(440)	(70)	(69)	(53)	-	-
Autocasión Hoy, S.A.						Madrid	Revista electrónica y clasificados motor	-	60,00%	60,00%	77	2.845	1.479	1.506	1.128	-	-
Habitatoñ, S.L.U.					✓	Barcelona	Clasificados inmobiliarios y servicios	-	100,00%	100,00%	3	1.238	691	659	496	-	-
Contact Center Venta Interactiva, S.L.U.					✓	Madrid	Venta de clasificados	-	100,00%	100,00%	4	214	21	19	14	-	-
<b>Estructura y otros</b>																	
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.			✓		✓	Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	600	(1.463)	(576)	(638)	(494)	-	-
Distribuciones COMECOSA, S.L.U.	✓	✓			✓	Vizcaya	Holdig	-	100,00%	100,00%	451	17.796	(43)	2.896	2.876	-	-
Comeresa Prensa, S.L.U.					✓	Madrid	Holdig	100,00%	-	100,00%	403.069	(26.373)	(5.812)	(137.510)	(131.079)	-	-
Comeresa Pais Vasco, S.L.U.	✓	✓			✓	Vizcaya	Holdig	100,00%	-	100,00%	9.686	57.997	(5)	14.981	14.480	-	0
Comeco Impresión, S.L.U.	✓	✓			✓	Vizcaya	Holdig	-	100,00%	100,00%	9.249	33.306	(9)	1.139	1.166	-	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.					✓	Madrid	Holdig	-	100,00%	100,00%	1.500	52.759	(149)	8.976	5.901	-	-
Agencia Colpisa, S.L.U.					✓	Madrid	Agencia de Noticias	-	100,00%	100,00%	92	248	83	91	88	-	-
Foro de Debate, S.L.U.						Madrid	Organización de ferias y eventos Gastronómicos	-	100,00%	100,00%	30	54	397	398	299	-	(250)
Factor Moka, S.L.U.						Madrid	Prestación de servicios de comunicación y marketing a empresas	-	100,00%	100,00%	3	78	(88)	(88)	(66)	-	-

## Vocento, S.A.

### Anexo sociedades 2017 (Expresada en miles de euros)

#### EMPRESAS ASOCIADAS DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad						Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de euros				
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)			(7)	Directa	Indirecta	Capital	Reservas y otras partidas de Fondos	Resultado del periodo (1)	Otras partidas del patrimonio neto
<b>ASOCIADAS:</b>														
<b>Periódicos</b>														
Distrimedios, S.L.						Cádiz	Distribución	-	22,50%	100	3.227	323	-	-
Val Disme, S.L.						Valencia	Distribución	-	22,75%	144	(2.778)	470	-	-
<b>Audiovisual</b>														
Izen Producciones Audiovisuales, S.L. (*)						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV		31,49%	2.012	15.737	2.250		
<b>Estructura y otros</b>														
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.						Madrid	Kiosko digital	-	50,00%	53	(617)	(47)	-	-
Shows on Demand, S.L.						Madrid	Organización de conciertos		50,00%	89	474	(132)		

(\*) Datos del consolidado

(\*\*) Sociedad incurra en causa de disolución. Pendiente de adoptar las medidas de restablecimiento del equilibrio patrimonial

(1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos. No existen resultados por operaciones interrumpidas en ninguna sociedad.

(2) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.

(3) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.

(4) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado en territorio común cuya Sociedad Dominante es Vocento, S.A.; conforme la nueva definición de la LIS pasa a ser la entidad dominante del grupo fiscal, designando a Comeres Prensa, S.L.U. como entidad representante del grupo fiscal

(5) Sociedad no incurra en causa de disolución prevista en la Ley de Sociedades de Capital por cuanto se adoptaron o comprometieron medidas de restablecimiento del equilibrio patrimonial (i.e. aportación de socios, ampliación o reducción de capital, préstamo participativo etc.)

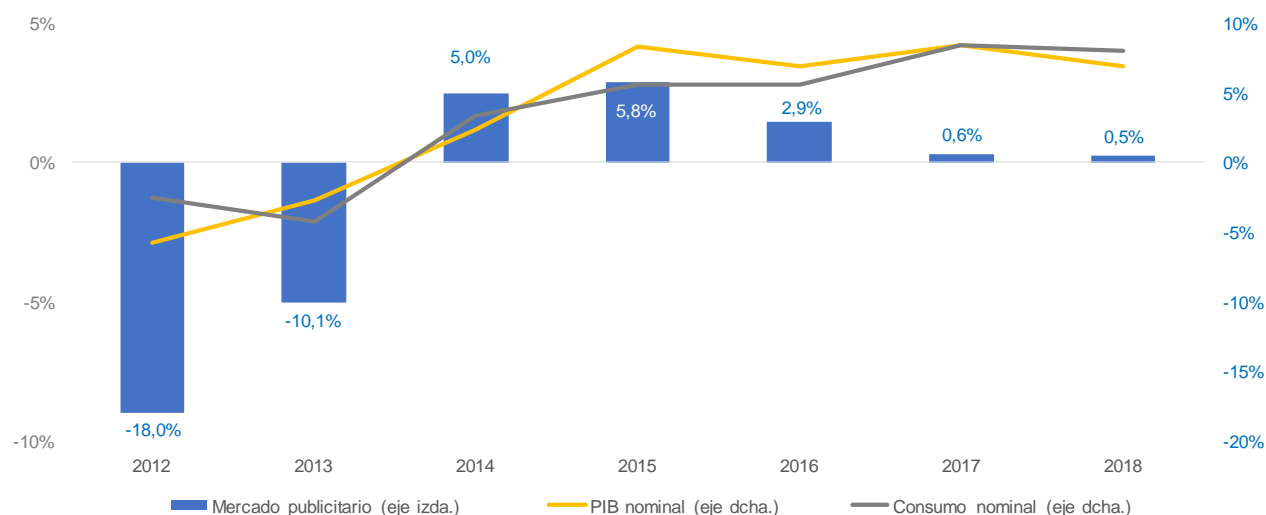
(6) Sociedad garante en relación a la operación del préstamo sindicado (Nota 20)

(7) Sociedad pignorada en relación a la operación del préstamo sindicado (Nota 20)

The background is a monochromatic blue-tinted photograph of several notebooks and a pen. One notebook is open in the foreground, showing lined pages. A pen lies on the pages. Other notebooks are visible in the background, some closed and some open, creating a sense of depth. The overall aesthetic is professional and academic.

**INFORME DE GESTION  
INDIVIDUAL 2018**

En este positivo entorno macroeconómico continúa el desacoplamiento entre crecimiento económico nominal y mercado publicitario, cuyo crecimiento ha sido de apenas el +0,5% en el pasado año. Por soportes, prensa offline mantiene tasas de caída de dígito medio, mientras que el crecimiento en digital, excluida la contribución de las redes sociales, se ha mantiene en niveles del 2017.



Las perspectivas para 2019 son de un menor crecimiento de la economía hasta el +2,2% en términos constantes, según el consenso del panel de Funcas, si bien las primeras referencias económicas en el año apuntan a un mantenimiento de la actividad. Por su parte, se estima que la inversión publicitaria mantenga su atonía en 2019, con un descenso del mercado de medios tradicionales, es decir sin incluir medios digitales, del -2,9% según i2p.

## I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

En la organización de la información de gestión se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual, Clasificados y Gastronomía (se ha incorporado como nueva línea de actividad a partir del 2018). Esta agrupación de la información 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.

## Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

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 nacionales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>XL Semanal</li> <li>Mujer Hoy</li> <li>Corazón CZN TVE</li> <li>Mujerhoy.com</li> </ul>

AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA
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>zen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pisos.com</li> <li>Infoempleo</li> <li>Autocasión</li> <li>AutoScout24</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Madrid Fusión</li> <li>Gastronomika</li> <li>Otros diversificación</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 se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el Resultado Neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en dos grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y “one offs” y 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio.

### Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 25,4%. También es líder en audiencia, con más de 2,1 millones de lectores, y cuenta con un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior de 25 millones de usuarios únicos.

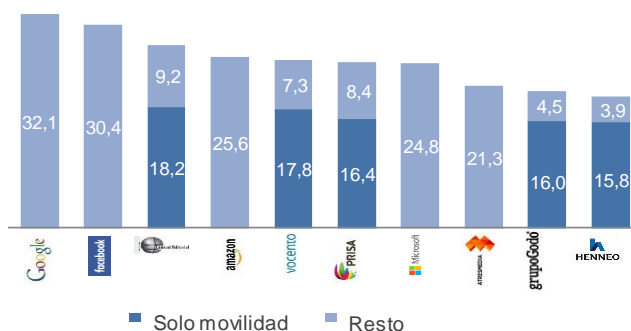
#### Cuota de difusión ordinaria<sup>1</sup>

Datos en%



#### Ranking de audiencia en Internet<sup>2</sup>

Datos en millones de usuarios únicos mes



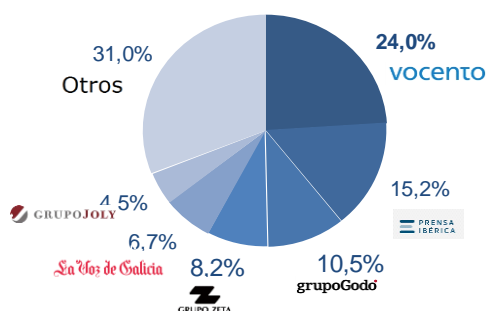
Nota 1: fuente OJD 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore enero-diciembre 2018.

## Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son claros líderes en el mercado de prensa regional con una cuota general del 24,0%.

### Cuota de difusión prensa regional 2018 <sup>1</sup>

Datos en %

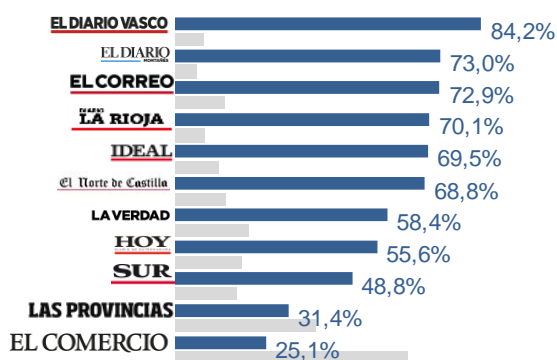


Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados.

En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,7<sup>1</sup> millones de lectores y en online, con más de 25<sup>2</sup> millones de usuarios únicos, y cuotas muy superiores en sus respectivas áreas de influencia.

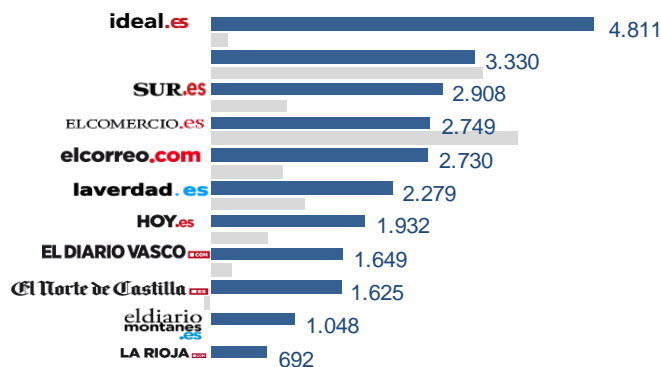
### Cuota difusión área influencia por cabecera<sup>1</sup>

Datos en%



### Audiencia portales locales<sup>2</sup>

Datos en miles de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD. 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore promedio enero-diciembre 2018.

En la parte digital, entre las numerosas iniciativas, lo más destacable son los modelos ON+ de El Correo Vasco, Diarios Vasco, Diario Montañés e Ideal, mostrando el compromiso de la compañía por la calidad, diferenciación y adaptación a los desafíos de un complejo entorno. Además, continúan las medidas de eficiencia tanto en los costes fijos de estructura como variables vinculados con las ventas de ejemplares.

<sup>1</sup> Fuente EGM 3ª ola acumulada 2018.

<sup>2</sup> Fuente comScore promedio enero-diciembre 2018 de usuarios únicos mensuales.

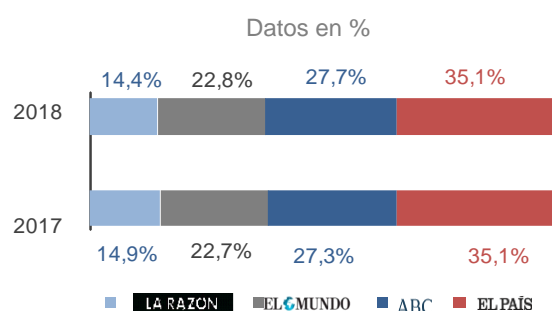


## Periódico Nacional- ABC

En 2018, la apuesta por la calidad de los contenidos de ABC le ha permitido incluir muros de registro, los cuales conceden a la compañía mayor conocimiento de los usuarios, y de esta forma personalizar los contenidos y las preferencias de los usuarios.

Otras apuestas como la tarjeta Oro permiten que ABC se consolide en la segunda posición en la Comunidad de Madrid con una cuota 27,7%.

### Cuota de difusión ordinaria en Madrid 2017-2018<sup>1</sup>



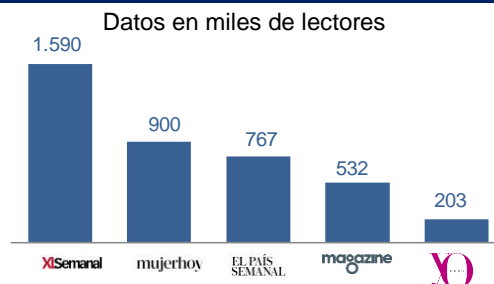
Nota 1: fuente OJD. Datos 2018 no certificados

En cuanto a abc.es, en el mes de diciembre ha conseguido ser el número 1 en audiencias sites en la categoría de generalistas, alcanzando los 22 millones de usuarios únicos.

## Suplementos y Revistas

Es un área de negocio que aporta valor estratégico a VOCENTO a través de sus contenidos, que complementan la oferta en fin de semana de sus cabeceras. Su distribución con los diarios de otros editores permite además una cobertura nacional, siendo XL Semanal y Mujer Hoy los dos primeros suplementos en España con una audiencia combinada de más de 2,5 millones de lectores.

### Cuota de audiencia de los principales suplementos en España<sup>1</sup>



Nota 1: 3ª ola acumulada EGM.

2018 ha sido un año relevante para Mujer Hoy que se ha consolidado como líder en audiencia online dentro de su categoría ("Beauty & Fashion"). Por otra parte, se ha estado trabajado en nuevas iniciativas para incrementar los ingresos, como es el caso del evento "Woman Now", que se celebrará por primera vez en 2019.

## **Audiovisual**

VOCENTO tiene presencia en el mercado audiovisual a través de una licencia de TDT nacional de televisión que habilita a la emisión de dos canales y una red de licencias de radio, la explotación de un catálogo de derechos de películas, aparte de una participación en productoras de contenidos.

## **Clasificados**

2018 se ha caracterizado por la consolidación de los negocios de Clasificados con el crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com, la estabilidad de Infoempleo.com en el mercado de empleo y la apuesta por el sector motor con la operación de Autocasión (ver Hecho Relevante publicado el 21 de diciembre de 2018), operación por la que se ha creado una nueva compañía, Alpinia, en la VOCENTO participará con un 50% más 1 acción. En el 2018, los ingresos y el EBITDA pro-forma hubieran sido de 14 millones de euros y de 4,6 millones de euros respectivamente.

## **Gastronomía**

Gastronomía está formada principalmente por los dos congresos gastronómicos de referencia a nivel nacional y europeo (Gastronomika San Sebastián y Madrid Fusión), que se configuran como las claves en el desarrollo y crecimiento futuro. En el 2018, Madrid Fusión comenzó a consolidarse dentro del perímetro de Vocento, además se ha incorporado a esta área GSR, empresa con una larga trayectoria en la organización de eventos multitudinarios gastronómicos, y presencia en Cataluña.

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

---

<sup>3</sup> Datos pendientes de ser auditados.

## II. ASPECTOS DESTACABLES EN LA EVOLUCIÓN FINANCIERA DE LOS NEGOCIOS 2018

### Mejora progresiva de la publicidad en el año

### Vuelta al Beneficio Neto consolidado en 2018

### Crecimiento publicitario de ABC con liderazgo en sites

### Generación de caja ordinaria y dividendo previsto en 2019

### Medidas estratégicas para mejorar el posicionamiento competitivo

- **Ingresos publicitarios VOCENTO 2018 -1,9%, con estabilización en 4T18 +0,4%**
  - (i) Crecimiento de la publicidad digital en 2018 +11,1%. Diferente evolución entre el crecimiento de abc.es (+22,2%) y el de los Portales Regionales (+6,3%).
  - (ii) Resistencia de la publicidad local de Vocento (2018 -0,2%).
  
- **Vuelta al Beneficio Neto consolidado 2018 por 10.862 miles de euros**
  - (i) Mejora del margen de imprentas (+1.531 miles de euros), gracias principalmente a acuerdos de impresión, que compensa la caída del margen de ejemplares en 2018 (-920 miles de euros),
  - (ii) EBITDA comparable 2018<sup>4</sup> 46.405 miles de euros; desciende en -3.272 miles de euros (-6,6%) sobre 2017.
  - (iii) Beneficio Neto mejora en +15.657 miles de euros sobre 2017.
  
- **Generación de caja ordinaria de 27.189 miles de euros y aprobación de dividendo para 2019**
  - (i) La Posición Financiera Neta mejora un +23,4% hasta -42.991 miles de euros y una ratio DFN/EBITDA comparable 0,9x.
  - (ii) Aprobación por el Consejo de Administración de un dividendo de €0,032 por acción.
  
- **Crecimiento publicitario de ABC +2,3% y liderazgo en audiencia sites**
  - (i) Abc.es alcanza en 2018 liderazgo en sites<sup>5</sup> entre periódicos generalistas con 22 millones usuarios únicos.
  - (ii) Acuerdo en publicidad programática con los grupos Prisa y Godó. El inicio operativo de la compañía conjunta está previsto en 2T19<sup>6</sup>.
  
- **Otras operaciones para mejorar el posicionamiento competitivo**
  - (i) Acuerdo en el segmento de Clasificados con Autoscout24<sup>3</sup> para la creación de un operador de referencia en el vertical de motor.
  - (ii) Acuerdo para la reducción de sobrecapacidad de impresión en la región de Levante.

<sup>4</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -10.067 miles de euros y 2018 -5.208 miles de euros.

<sup>5</sup> Fuente comScore diciembre 2018.

<sup>6</sup> Pendiente de aprobación por CNMC.

### III. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo.

#### Riesgos estratégicos y operacionales

En general, como cualquier operador en un mercado existe la posibilidad de posibles pérdidas de valor o resultados derivados de cambios en el entorno de negocio, la situación de la competencia y el mercado, cambios de competencia o la incertidumbre estratégica o la existencia de morosidad en los cobros. En el detalle concreto, las ventas y la publicidad fruto de la situación macroeconómica se ven afectadas cuando el consumo se resiente, y resulta más complejo retener el talento necesario para las transformaciones internas precisas. En particular, el riesgo de crédito surge de las cuentas a cobrar con clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. El Grupo evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y siguiendo los procedimientos establecidos por la Dirección al respecto. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados.

#### Riesgo de mercado

Las partidas concretas están expuestas al riesgo de tipo de interés, cuyos efectos, al alza o baja, pueden afectar a los resultados financieros y a los flujos de caja. Sin embargo, se considera que dicho riesgo no afecta significativamente al Grupo. Por la parte de la deuda sindicada existe una cobertura de tipos de interés que mitiga de forma importante posibles subidas de tipos de interés.

En 2017 se produjeron dos hitos financieros: la novación del préstamo sindicado que reduce el coste de financiación y alarga su vencimiento, y el lanzamiento de un programa de pagarés registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija que permite diversificar las fuentes de financiación. En 2018 se ha renovado el programa de pagarés.

#### Otros

Los riesgos de cumplimiento, especialmente fiscal, se relacionan con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, así como con la generación de bases imponibles positivas que permitan la recuperabilidad de los créditos fiscales activados y nuevas regulaciones en la materia. Adicionalmente, la presencia editorial supone un riesgo de litigios que en función de materialidad y dotación se exponen en su caso en la memoria.

En otras materias, además del riesgo de ataques a los sistemas, existe el riesgo de cambios tecnológicos que obliguen a los medios en general a invertir en estas áreas.

Ver adicionalmente los desgloses sobre riesgos incorporados en la nota 6 de la memoria.

### IV. EVOLUCIÓN PERIODO MEDIO 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 con la resolución de fecha 2 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 durante el ejercicio 2018 y 2017, periodo medio de pago a proveedores, así como el ratio de operaciones pendiente de pago a los proveedores que al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente (en miles de euros):

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
	días	días
Periodo Medio pago a proveedores	53,49	51,09
Ratio de operaciones pagadas	55,63	50,23
Ratio de operaciones pendientes de pago	41,91	58,14
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	4.083.776	4.990.291
Total pagos pendientes	755.526	607.341

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a la partida "Acreedores comerciales" del pasivo corriente del balance.

## V. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha repartido dividendo alguno, y no existe al cierre de ambos ejercicios ningún importe pendiente de pago por este concepto.

## VI. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad mantiene 3.916.072 acciones equivalentes al 3,13% de su capital social, cuya transmisión es libre, dentro del régimen legal aplicable.

Las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2018 han sido las siguientes:

	Nº de Acciones	Coste (Miles de Euros)
<b>Acciones al 31.12.16</b>	<b>3.862</b>	<b>20.583</b>
Compra	2.275	3.352
Venta (*)	(2.234)	(9.082)
<b>Acciones al 31.12.17</b>	<b>3.903</b>	<b>14.133</b>
Compra	1.084	1.503
Venta (*)	(1.071)	(3.582)
<b>Acciones al 31.12.18</b>	<b>3.916</b>	<b>12.054</b>

(\*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

La minusvalía resultante de las ventas de acciones propias efectuadas en el ejercicio 2018 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 2.098 miles de euros (2017: 6.521 miles de euros).

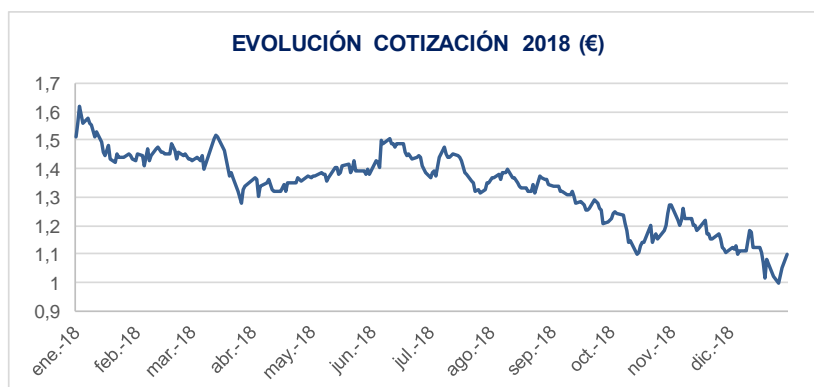
De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad mantiene constituida una reserva indisponible equivalente al coste de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado decisión alguna sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2018 ha sido de 3.912.522 acciones, (2017: 3.886.819 acciones).

## VII. EVOLUCION DE LA ACCION

Vocento cierra en la última sesión del ejercicio en €1,10 con una pérdida del 28,1%. El volumen medio diario negociado en el año ha sido de 55.775 títulos diarios. Los títulos de VOCENTO cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.



## VIII. PLAN DE DIRECTIVOS

### Provisión para planes de incentivos a largo plazo-

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en 2015 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consistía en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se fijó íntegramente en metálico. Esta retribución estaba vinculada al cumplimiento del Beneficio Neto presupuestado para el ejercicio 2017, si bien este importe sería corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo del Beneficio Neto, con un límite de 1,3 millones de euros.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y del no cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, la Sociedad no mantiene ninguna provisión registrada por este concepto en el balance al 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en 2016 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado íntegramente en metálico. Esta retribución está vinculada en un 40% al cumplimiento del Beneficio Neto acumulado según la cifra aprobada en el plan trianual vigente, en un 40% a la Generación de Caja Acumulada y en un 20% a la transformación digital, incluyendo los ingresos y el EBITDA de los negocios de e-commerce, la publicidad online y los usuarios online, con un límite de 1,3 millones de euros.

Para el cobro de los indicadores financieros (Beneficio Neto y Generación de caja) es indispensable el cumplimiento de los covenants del préstamo sindicado y además deben repartirse dividendos en el ejercicio 2017 (según aprobación por la Junta en el primer semestre de 2018) y en el 2018 (según aprobación por la Junta en el primer semestre de 2019). El reparto debe ser por cualquier importe, tienen que ser dividendos con cargo al beneficio del ejercicio anterior (no contra reservas) y no es suficiente con que haya beneficios distribuibles, sino que tiene que producirse la aprobación efectiva por la Junta del reparto de dividendos.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y del no cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, la Sociedad no mantiene ninguna provisión registrada por este concepto en el balance al 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad, no aprobó ningún nuevo plan de incentivos a largo plazo durante el ejercicio 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en 2018 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 30% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado preferiblemente en metálico.

La cuantía final dependerá del valor de la rentabilidad total del accionista (incluyendo el incremento del valor de cotización y los repartos de dividendos – total shareholders' return) de Vocento al final del periodo, ajustado al alza o a la baja en base a su comportamiento relativo con otras empresas cotizadas de medios de comunicación en Europa.

En relación a dicho plan, el Grupo ha empleado modelos matemáticos para el cálculo de la probabilidad de alcanzar los objetivos, habiéndose dotado en la Sociedad 69 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2018.

## IX. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante 2018 ni el Grupo, ni la Sociedad han realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

## X. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones, la Sociedad ha contratado determinados instrumentos financieros de cobertura.

Los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por la Sociedad 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 a 31 de diciembre del 2018.

Los derivados de swap de tipo de interés vigentes a 31 de diciembre de 2018 se corresponden con las operaciones de cobertura contratadas por la Sociedad en virtud de lo dispuesto en el contrato de financiación sindicada (Nota 11).

Entidad	Instrumento	Tipo de interés medio contratado	Nominal (Miles de euros)	Vencimiento
BBVA	Swap de tipo de interés	2,015%	11.706	2019
Banco Santander	Swap de tipo de interés	2,015%	10.423	2019
Kutxabank	Swap de tipo de interés	2,015%	4.789	2019
Bankia	Swap de tipo de interés	2,015%	6.165	2019
La Caixa	Swap de tipo de interés	2,015%	1.036	2019
Banco Popular	Swap de tipo de interés	2,015%	2.017	2019
BBVA	Swap de tipo de interés	0,374%	793	2021
Banco Santander	Swap de tipo de interés	0,374%	761	2021
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0,374%	328	2021
Bankia	Swap de tipo de interés	0,374%	450	2021
La Caixa	Swap de tipo de interés	0,374%	71	2021
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0,374%	138	2021
<b>Total</b>			<b>38.677</b>	

El detalle y vencimiento de estas operaciones de cobertura es el siguiente al 31 de diciembre de 2017.

Entidad	Instrumento	Tipo de interés medio contratado	Nominal (Miles de euros)	Vencimiento
BBVA	Swap de tipo de interés	2,015%	14.899	2019
Banco Santander	Swap de tipo de interés	2,015%	13.266	2019
Kutxabank	Swap de tipo de interés	2,015%	6.095	2019
Bankia	Swap de tipo de interés	2,015%	7.847	2019
La Caixa	Swap de tipo de interés	2,015%	1.318	2019
Banco Popular	Swap de tipo de interés	2,015%	2.567	2019
BBVA	Swap de tipo de interés	0,374%	793	2021
Banco Santander	Swap de tipo de interés	0,374%	761	2021
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0,374%	328	2021
Bankia	Swap de tipo de interés	0,374%	450	2021
La Caixa	Swap de tipo de interés	0,374%	71	2021
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0,374%	138	2021
<b>Total</b>			<b>48.533</b>	

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2018 ha sido registrado con cargo al epígrafe de "Ajustes por cambio de valor – Operaciones de cobertura" del patrimonio neto por importe de 463 miles de euros (2017: 668 miles de euros), habiéndose transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias (29) miles de euros (2017: 101 miles de euros) durante el ejercicio 2018.

Dentro del marco de la novación modificativa no extintiva del contrato de financiación sindicada de fecha 27 de julio de 2017, la Sociedad ha procedido a la contratación de determinadas operaciones de cobertura de tipos de interés con el objetivo de alcanzar en todo momento el 80% del principal pendiente de amortizar en cada momento.

La Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.e 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 la Sociedad no se han puesto de manifiesto ineffectividades.

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

	Miles de euros	
	Variación de tipos de interés (puntos básicos)	
	+0,25%	-0,25%
Valor Razonable		
Resultado	226	(230)
Patrimonio Neto	167	(170)

El análisis de liquidez de los instrumentos derivados, que se corresponde con salidas de caja, considerando flujos netos no descontados, es el siguiente (en miles de euros):

Entidad	Instrumento	2019	2020	2021	2022
BBVA	Swap de tipo de interés	52	59	12	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	50	57	12	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	21	24	5	-
Bankia	Swap de tipo de interés	29	33	-	-
La Caixa	Swap de tipo de interés	5	5	1	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	9	10	2	-
BBVA	Swap de tipo de interés	86	-	-	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	76	-	-	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	35	-	-	-
Bankia	Swap de tipo de interés	45	-	-	-
La Caixa	Swap de tipo de interés	8	-	-	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	15	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>433</b>	<b>188</b>	<b>40</b>	<b>-</b>

## XI. OPERACIONES VINCULADAS

Las operaciones con empresas del Grupo, asociadas participadas mayoritariamente, o con dominio efectivo por Vocento, que son realizadas a precios de mercado (Nota 4.m), y que figuran registradas en los correspondientes epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas, así como los saldos con empresas del Grupo, asociadas participadas mayoritariamente, o con dominio efectivo por Vocento que figuran registrados en los correspondientes epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes:



Ejercicio 2018	Miles de euros											
	Saldos							Operaciones				
	Largo Plazo			Corto plazo				Ingresos por prestación de servicios (Nota 15.a)	Ingresos por dividendos en empresas participadas (Nota 15.a)	Otros gastos de explotación (Nota 15.c)	Ingresos financieros con empresas del Grupo y asociadas	Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo y asociadas
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Cientes, empresas del Grupo y asociadas	Dividendos a cobrar	Créditos a empresas del Grupo	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas						
Comeresa Prensa, S.L.U.	-	172.515	303	-	-	-	410	1.503	-	873	-	2.245
Veraja Corporación Producciones de Cine y Televisión, S.L.	4.279	-	104	-	1.454	-	-	-	-	-	38	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	386	22	-	3.170	-	23	110	-	116	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	-	0	16.000	112	-	-	-	16.000	-	-	-
El Diario Vasco, S.A.	-	-	19	-	3.055	-	-	-	-	92	-	-
Comeco Gráfico Norte, S.L.U.	4.125	1.861	3	-	-	359	3	14	-	27	-	-
Diario ABC, S.L.	12.483	-	303	-	3.241	-	2	101	-	171	782	-
ABC Sevilla, S.L.	827	-	22	-	215	-	-	8	-	-	52	-
Radio Publi, S.L.	954	-	22	-	248	-	-	2	-	-	60	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	578	-	18	-	150	-	-	-	-	-	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	1.100	10	0	-	11	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	35	2	-	-	8	-	9	-	-	-	-
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.	-	-	48	-	-	-	-	158	-	-	-	-
Otras sociedades del Grupo	1	1.033	107	-	44	57	15	548	-	32	386	-
<b>Total</b>	<b>24.347</b>	<b>175.840</b>	<b>973</b>	<b>16.000</b>	<b>11.700</b>	<b>424</b>	<b>453</b>	<b>2.545</b>	<b>16.000</b>	<b>1.219</b>	<b>1.318</b>	<b>2.245</b>

Ejercicio 2017	Miles de euros											
	Saldos							Operaciones				
	Largo Plazo			Corto plazo				Ingresos por prestación de servicios (Nota 15.a)	Ingresos por dividendos en empresas participadas (Nota 15.a)	Otros gastos de explotación (Nota 15.c)	Ingresos financieros con empresas del Grupo y asociadas	Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo y asociadas
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Cientes, empresas del Grupo y asociadas	Dividendos a cobrar	Créditos a empresas del Grupo	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas						
Comeresa Prensa, S.L.U.	-	171.026	225	-	-	103.041	63	1.465	-	892	57	4.314
Veraja Corporación Producciones de Cine y Televisión, S.L.	9.447	-	-	-	1.439	-	-	-	-	-	532	-
Diario El Correo, S.A.U.	-	386	19	-	3.804	-	30	93	-	110	-	-
Comeresa País Vasco, S.L.U.	-	-	-	103.041	500	-	-	-	103.041	-	-	-
El Diario Vasco, S.A.	-	-	16	-	3.052	-	-	78	-	-	-	-
Comeco Gráfico Norte, S.L.U.	4.125	1.438	2	-	-	409	3	12	-	26	-	-
Diario ABC, S.L.	15.723	-	41	-	2.396	-	6	82	-	224	885	-
ABC Sevilla, S.L.	1.042	-	6	-	159	-	-	11	-	-	59	-
Radio Publi, S.L.	1.202	-	-	-	183	-	-	2	-	-	68	-
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.202	-	4	-	111	-	-	19	-	-	41	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	1.100	10	-	-	17	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	-	35	2	-	16	-	-	8	-	-	-	-
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.	-	-	27	-	-	-	-	134	-	-	-	-
Otras sociedades del Grupo	-	968	93	-	41	29	2	467	-	49	73	-
<b>Total</b>	<b>33.367</b>	<b>173.863</b>	<b>435</b>	<b>103.041</b>	<b>11.718</b>	<b>103.479</b>	<b>104</b>	<b>2.371</b>	<b>103.041</b>	<b>1.301</b>	<b>1.715</b>	<b>4.314</b>

## XII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han puesto de manifiesto hechos posteriores.

## XIII. EVOLUCION PREVISIBLE

VOCENTO, de cara al 2019, se seguirá centrando en la aceleración del negocio digital, mientras sigue protegiendo su negocio tradicional.

## XIV. INFORME ANUAL EN APLICACIÓN DE LA POLÍTICA DE COMUNICACIÓN CON ACCIONISTAS E INVERSORES

### 1. Fundamento jurídico

El Consejo de Administración de Vocento S.A., siguiendo las recomendaciones de buen gobierno de las sociedades cotizadas, y en desarrollo del REGLAMENTO INTERNO DE CONDUCTA EN LOS MERCADOS DE VALORES (el "Reglamento"), acordó su POLÍTICA DE COMUNICACIÓN con Accionistas e Inversores (la "Política"), cuyo objetivo es dar cumplimiento al citado Reglamento y a los principios de transparencia, veracidad, inmediatez, igualdad y simetría en la difusión de la información, aplicando a la información y a las comunicaciones de la Sociedad con los accionistas, los inversores institucionales y las demás partes interesadas, tales como analistas financieros, organismos de regulación y supervisión, asesores de voto, etc.

En cumplimiento de lo anterior, la Sociedad publicó la Política en su web corporativa, y ha elaborado el presente informe anual sobre la aplicación práctica de la misma durante el ejercicio 2018.

## 2. Principios de la Política

El primer canal general de información a los accionistas, a los inversores institucionales y a los mercados en general, es la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**"), con la difusión y carácter público que, de manera inmediata, adquieren las informaciones remitidas a esta institución, a través de la publicación de hechos relevantes en su página web, y la incorporación posterior a la página web corporativa de la Sociedad. Para facilitar las consultas de accionistas e inversores extranjeros, la información que la Sociedad transmite a través de su página web corporativa se incorpora simultáneamente, siempre que resulte posible, en español y en inglés, prevaleciendo en caso de discrepancia la versión en español.

La información relevante de la Sociedad únicamente es difundida por otros medios distintos una vez usadas las citadas vías.

## 3. Aplicación de la Política durante el ejercicio 2018

### **a) Comunicación y contactos con accionistas y otros interesados:**

A lo largo del ejercicio 2018, la Sociedad ha mantenido los habituales canales de información y comunicación con sus accionistas, siendo éstos, aparte del foro electrónico, los siguientes:

- Comunicación de hechos relevantes a la CNMV que han alcanzado el número de 15.
- Página web corporativa [www.vocento.com](http://www.vocento.com) usada de acuerdo con la Política.
- Presentaciones de resultados financieros, a las que se pueden unir analistas financieros e inversores institucionales, que han sido anunciadas con antelación suficiente indicando la fecha y hora prevista para su celebración así como los medios técnicos necesarios para que cualquier interesado pudiera seguirla en directo (audio-conferencia). La información económico-financiera tratada en cada presentación se remitió a la CNMV mediante hecho relevante con anterioridad al comienzo de la presentación y ha estado disponible en la web corporativa de la Sociedad.
- Oficina de Atención al Accionista en su caso con el apoyo de la Secretaría y Vicesecretaría del Consejo de Administración para ofrecer respuesta a las dudas que los accionistas han planteado a través de los diferentes canales disponibles (consulta telefónica 902.404.073, correo electrónico [ir@vocento.com](mailto:ir@vocento.com), y correo postal Calle Pintor Losada, 7, 48004, Bilbao, Bizkaia), alcanzando un número de 76 en el ejercicio.

### **b) Coordinación interna para la difusión de noticias susceptibles de contener información privilegiada:**

A lo largo del ejercicio 2018, la Sociedad ha aplicado los protocolos de coordinación interna recogidas en la Política con objeto de asegurar que la difusión de la información se produce en condiciones de transparencia y simetría.

### **c) Comunicación y contactos con inversores institucionales y analistas financieros:**

Los inversores institucionales son atendidos de forma individualizada por el departamento Relación con Inversores. Además, la Sociedad ha organizado reuniones informativas sobre la marcha de la Sociedad y otros asuntos de interés para analistas e inversores institucionales, respetando siempre el principio de igualdad de trato.

En concreto, desde el área de Relación con Inversores las actuaciones más significativas desarrolladas durante 2018 han tenido su encaje con la participación en foros, eventos o seminarios en España -fundamentalmente en Madrid y Bilbao- y reuniones para mantener actualizados los mensajes estratégicos en los que se ha explicado la información pública que ya ha sido comunicada por otros canales.

Además, durante el año 2018, Vocento ha acudido a seis foros, asistido a nueve reuniones, y atendido a un total de cuarenta y nueve inversores institucionales, y durante el mes de enero 2018 Vocento organizó una reunión con inversores institucionales.

Respecto de analistas financieros ha sido habitual el seguimiento de la Sociedad por siete de ellos durante el ejercicio 2018, analistas que suelen remitir consultas que el Departamento de Relación con Inversores se encarga de atender dentro de los criterios recogidos en la Política.

#### **d) Comunicación y contactos con asesores de voto:**

La Sociedad ha mantenido en el ejercicio 2018, como es habitual, un contacto fluido y recurrente con los principales asesores de voto, en especial vía correo electrónico y con ocasión de la convocatoria de la Junta General de Accionistas celebrada en el citado año.

#### 4. Conclusiones

Vocento durante el ejercicio 2018 ha dado debido cumplimiento a lo establecido en la Política, según ha sido analizado por el departamento de Auditoría Interna y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad.

#### **XV. INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO**

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) consta de 69 páginas. Se adjunta al Informe de Gestión Consolidado según lo establecido en el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital. Adicionalmente el IAGC está disponible en la página web de la CNMV. [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

#### **XVI. INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES**

El Informe Anual de Actividades preparado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento consta de 19 páginas y se adjunta al Informe de Gestión Consolidado según establecido en el artículo 18.8 del Reglamento del Consejo de Administración.

ANEXO

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 27 de febrero de 2019 las cuentas anuales de VOCENTO, S.A. y el correspondiente informe de gestión, constando todo ello en los siguientes documentos: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 4, la memoria en 41 folios numerados del 5 al 41, y un anexo de 6 folios numerados del 42 al 47, y el informe de gestión en otros 15 folios donde se incluye como punto "XV" el informe anual de gobierno corporativo y como punto "XVI" el informe anual de actividades del Comité de Auditoría y Cumplimiento. 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 han formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

En Bilbao, a 27 de febrero de 2019

<b>D. Ignacio Ybarra Aznar</b> (Presidente)	<b>D. Gonzalo Soto Aguirre</b> (Vicepresidente)
<b>D. Luis Enríquez Nistal</b> (Consejero Delegado)	<b>D. Santiago 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>D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Aroz</b> (Consejero)
<b>VALJARAFE, S.L.</b> (representada por D <sup>a</sup> Soledad Luca de Tena García-Conde)	<b>D. Fernando de Yarza López-Madrado</b> (Consejero)
<b>D. Carlos Pazos Campos</b> (Secretario no Consejero)	

---

**DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR**

---

Fecha fin del ejercicio de referencia: [ 31/12/2018 ]

CIF: [ A-48001655 ]

Denominación Social:

[ **VOCENTO, S.A.** ]

Domicilio social:

[ PINTOR LOSADA, 7 BILBAO ]

**A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD**

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
31/12/2001	24.994.061,20	124.970.306	124.970.306

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

[ ] Sí  
[√] No

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
FRANCISCO GARCÍA PARAMÉS	0,00	5,01	0,00	0,00	5,01
CARMEN YBARRA CAREAGA	0,00	5,47	0,00	0,00	5,47
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A. SGIIC	0,00	3,98	0,00	0,00	3,98
COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.	3,06	0,00	0,00	0,00	3,06
MEZOUNA, S.L.	11,08	0,00	0,00	0,00	11,08
NORGES BANK	3,35	0,00	0,05	0,00	3,40

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del titular indirecto	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto
FRANCISCO GARCÍA PARAMÉS	VARIOS COBAS, Y AZ MULTI ASSET.	5,01	0,00	5,01

Nombre o denominación social del titular indirecto	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto
	SUBFUND, AZ MULTI ASSET BESTVALUE			
CARMEN YBARRA CAREAGA	ONCHENA, S.L.	5,47	0,00	5,47
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI Y SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	3,98	0,00	3,98

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acontecidos durante el ejercicio:

**A.3.** Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto	% derechos de voto que <u>pueden ser transmitidos</u> a través de instrumentos financieros	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		Directo	Indirecto
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	0,00	8,28	0,00	0,00	8,28	0,00	0,00
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	6,54	0,00	0,00	0,00	6,54	0,00	0,00
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	0,00	0,45	0,00	0,00	0,46	0,00	0,00
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VALJARAFE, S.L.	10,09	0,00	0,00	0,00	10,09	0,00	0,00
<b>% total de derechos de voto en poder del consejo de administración</b>						<b>25,43</b>	

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto	% derechos de voto que <u>pueden ser transmitidos</u> a través de instrumentos financieros
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	SQUIRT LINES, S.L.	0,45	0,00	0,45	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	MECAMUR, S.L.	1,60	0,00	1,60	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	BORATEPA, S.L.	1,67	0,00	1,67	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON JOSE MARIA BERGARECHE BUSQUET	0,01	0,00	0,01	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	EDULA, S.L.	1,60	0,00	1,60	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON JORGE BERGARECHE BUSQUET	0,08	0,00	0,08	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	TRAKAMAY, S.L.	1,60	0,00	1,60	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON EDUARDO BERGARECHE BUSQUET	0,08	0,00	0,08	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	LUMELU, S.L.	1,60	0,00	1,60	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON JUAN LUIS BERGARECHE BUSQUET	0,07	0,00	0,07	0,00



**A.4.** Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario, excepto las que se informen en el apartado A.6:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Sin datos		

**A.5.** Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Sin datos		

**A.6.** Describa las relaciones, salvo que sean escasamente relevantes para las dos partes, que existan entre los accionistas significativos o representados en el consejo y los consejeros, o sus representantes, en el caso de administradores persona jurídica.

Explique, en su caso, cómo están representados los accionistas significativos. En concreto, se indicarán aquellos consejeros que hubieran sido nombrados en representación de accionistas significativos, aquellos cuyo nombramiento hubiera sido promovido por accionistas significativos, o que estuvieran vinculados a accionistas significativos y/o entidades de su grupo, con especificación de la naturaleza de tales relaciones de vinculación. En particular, se mencionará, en su caso, la existencia, identidad y cargo de miembros del consejo, o representantes de consejeros, de la sociedad cotizada, que sean, a su vez, miembros del órgano de administración, o sus representantes, en sociedades que ostenten participaciones significativas de la sociedad cotizada o en entidades del grupo de dichos accionistas significativos:

Nombre o denominación social del consejero o representante, vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Denominación social de la sociedad del grupo del accionista significativo	Descripción relación/cargo
DON IGNACIO YBARRA AZNAR	MEZOUNA, S.L.	MEZOUNA, S.L.	Ignacio Ybarra es accionista minoritario de Mezouna, S.L., así como miembro y secretario de su Consejo de Administración. El capital restante de Mezouna, S.L. está en manos de familiares de Ignacio Ybarra, sin que ninguna persona ostente el control de la misma.
DOÑA SOLEDAD LUCA DE TENA GARCIA-CONDE	VALJARAFE, S.L.	VALJARAFE, S.L.	.

Nombre o denominación social del consejero o representante, vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Denominación social de la sociedad del grupo del accionista significativo	Descripción relación/cargo
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	DOÑA CARMEN YBARRA CAREAGA	ONCHENA, S.L.	Álvaro Ybarra ha sido designado por Onchena, S.L., sociedad controlada por el accionista significativo Carmen Ybarra Careaga, como su representante en el Consejo de Vocento. Carmen Ybarra es sobrina segunda de Álvaro Ybarra.
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS	MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS	Gonzalo Soto Aguirre es representante de un grupo de accionistas concertados, entre los que se encuentran algunos familiares suyos (como Dolores Aguirre Ybarra).

**A.7.** Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí  
 No

Intervinientes del pacto parasocial	% de capital social afectado	Breve descripción del pacto	Fecha de vencimiento del pacto, si la tiene
MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS, DOÑA PILAR AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DON EDUARDO AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DON GONZALO AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DOÑA MARÍA ISABEL LIPPERHEIDE, DON GONZALO SOTO AGUIRRE, BELIPPER, S.L., LIBASOLO, S.L., ALBORGA UNO, S.L., ALBORGA DOS, S.L., MIRVA, S.L., GOAGA 1, S.L., AMANDRERENA 1, S.L.	6,39	Publicado como hecho relevante el 23 de abril de 2014, con número de registro 203864. Accionistas vinculados a la familia Aguirre titulares de 7.989.012 acciones (6,393%) pactaron un convenio por un año prorrogable automáticamente anualmente, para nombrar consejeros, reconociendo a Gonzalo Soto Aguirre como Consejero nombrado en representación del sindicato, y para ejercitar de modo unitario los derechos políticos de voto en Junta. El 26 de mayo de 2014 Libasolo, S.L. se subrogó en la posición de Magdalena Aguirre Azaola y Carmen Aguirre Azaola. El 3 de diciembre de 2014, Pilar Aguirre Alonso-Allende vendió 8.670 acciones de Vocento y el	N/A

Intervinientes del pacto parasocial	% de capital social afectado	Breve descripción del pacto	Fecha de vencimiento del pacto, si la tiene
		capital social del convenio descendió a 7.980.342 acciones (6,386%).	
DON JUAN LUIS BERGARECHE BUSQUET, DON JOSE MARIA BERGARECHE BUSQUET, DON JORGE BERGARECHE BUSQUET, DON EDUARDO BERGARECHE BUSQUET, MECAMUR, S.L., LUMELU, S.L., BORATEPA, S.L., EDULA, S.L., TRAKAMAY, S.L.	8,28	Publicado como HR el 8/2/18 con n° 261434 El 8/2/18 Boratepa SL titular de 2085078 acciones; José M Bergareche Busquet titular de 7832 acciones; Edula SL titular de 1995077 acciones; Jorge Bergareche Busquet titular de 94157 acciones; Trakamay SL titular de 1995077 acciones; Eduardo Bergareche Busquet titular de 94234 acciones; Lumelu SL titular de 1995078 acciones; y Juan Luis Bergareche Busquet titular de 90003 acciones, todos conjuntamente titulares de 8356536 acciones de Vocento, representativas aprox. 6,687% del capital social, comunicaron su compromiso irrevocable de votar en el mismo sentido que Mecamur SL sociedad vinculada a Santiago Bergareche, titular de 1995078 acciones representativas del 1,597% del capital social o alternativamente delegar a favor de Mecamur el ejercicio del derecho de voto y demás derechos políticos sobre sus acciones o cualesquiera otras acciones de Vocento que en el futuro puedan adquirir en cada JG que se celebre durante la vigencia del compromiso	N/A

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí  
 No

Intervinientes acción concertada	% de capital social afectado	Breve descripción del concierto	Fecha de vencimiento del concierto, si la tiene
MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS, DOÑA PILAR AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DON EDUARDO AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DON GONZALO AGUIRRE ALONSO-	6,39	Publicado como hecho relevante el 23 de abril de 2014, con número de registro 203864. Accionistas vinculados a la familia Aguirre titulares de 7.989.012 acciones (6,393%) pactaron un convenio por un año prorrogable automáticamente anualmente, para nombrar consejeros,	N/A

Intervinientes acción concertada	% de capital social afectado	Breve descripción del concierto	Fecha de vencimiento del concierto, si la tiene
ALLENDE, DOÑA MARÍA ISABEL LIPPERHEIDE, DON GONZALO SOTO AGUIRRE, BELIPPER, S.L., LIBASOLO, S.L., ALBORGA UNO, S.L., ALBORGA DOS, S.L., MIRVA, S.L., GOAGA 1, S.L., AMANDRERENA 1, S.L.		reconociendo a Gonzalo Soto Aguirre como Consejero nombrado en representación del sindicato, y para ejercitar de modo unitario los derechos políticos de voto en Junta. El 26 de mayo de 2014 Libasolo, S.L. se subrogó en la posición de Magdalena Aguirre Azaola y Carmen Aguirre Azaola. El 3 de diciembre de 2014, Pilar Aguirre Alonso-Allende vendió 8.670 acciones de Vocento y el capital social del convenio descendió a 7.980.342 acciones (6,386%).	
DON JUAN LUIS BERGARECHE BUSQUET, DON JOSE MARIA BERGARECHE BUSQUET, DON JORGE BERGARECHE BUSQUET, DON EDUARDO BERGARECHE BUSQUET, MECAMUR, S.L., LUMELU, S.L., BORATEPA, S.L., EDULA, S.L., TRAKAMAY, S.L.	8,28	Publicado como HR el 8/2/18 con nº 261434 El 8/2/18 Boratepa SL titular de 2085078 acciones; José M Bergareche Busquet titular de 7832 acciones; Edula SL titular de 1995077 acciones; Jorge Bergareche Busquet titular de 94157 acciones; Trakamay SL titular de 1995077 acciones; Eduardo Bergareche Busquet titular de 94234 acciones; Lumelu SL titular de 1995078 acciones; y Juan Luis Bergareche Busquet titular de 90003 acciones, todos conjuntamente titulares de 8356536 acciones de Vocento, representativas aprox. 6,687% del capital social, comunicaron su compromiso irrevocable de votar en el mismo sentido que Mecamur SL sociedad vinculada a Santiago Bergareche, titular de 1995078 acciones representativas del 1,597% del capital social o alternativamente delegar a favor de Mecamur el ejercicio del derecho de voto y demás derechos políticos sobre sus acciones o cualesquiera otras acciones de Vocento que en el futuro puedan adquirir en cada JG que se celebre durante la vigencia del compromiso	N/A

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

No aplicable.

**A.8.** Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

[ ] Sí  
[✓] No

**A.9.** Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas(*)	% total sobre capital social
3.916.072		3,13

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Sin datos	

Explique las variaciones significativas habidas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas

Ninguna.

**A.10.** Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias:

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de abril de 2015 adoptó el siguiente acuerdo:  
"A la luz de lo dispuesto en los artículos 146 y concordantes y 509 de la Ley de Sociedades de Capital, así como en el artículo 7 del Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad, dejando sin efecto en lo no ejecutado la autorización otorgada sobre esta misma materia en la Junta General de 14 de abril de 2010, autorizar y facultar al Consejo de Administración para que la Sociedad pueda adquirir acciones de la propia Sociedad en las siguientes condiciones:

- 1.- Modalidades de la adquisición: por título de compraventa o por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso de aquellas acciones de la Sociedad que el Consejo de Administración considere convenientes dentro de los límites establecidos en los apartados siguientes.
- 2.- Número máximo de acciones a adquirir: un número de acciones cuyo valor nominal, sumándose al de las que posea la sociedad adquirente y sus filiales, no sea superior al diez por ciento (10%) del capital social suscrito.
- 3.- Precio mínimo y máximo de adquisición: el precio de adquisición no será inferior al valor nominal de la acción, ni superior en más de un veinte por ciento (20%) al valor de cotización del día hábil a efectos bursátiles anterior a la adquisición.
- 4.- Duración de la autorización: por el plazo de cinco (5) años, a partir de la adopción del presente acuerdo.

La adquisición, comprendidas las acciones que la sociedad hubiese adquirido con anterioridad y tuviese en cartera, deberá permitir a la Sociedad, en todo caso, dotar la reserva prevista en el artículo 148, letra c) del Ley de Sociedades de Capital, sin producir el efecto de que el patrimonio neto

resulte inferior al importe del capital social más las reservas legal o estatutariamente indisponibles, tal y como se define en el artículo 146, apartado 1º, letra b) de la Ley de Sociedades de Capital.

Expresamente, se autoriza a que las acciones adquiridas por la Sociedad en uso de esta autorización puedan destinarse, en todo o en parte, tanto a la enajenación o amortización como a la entrega o venta a los trabajadores, empleados, administradores o prestadores de servicios de la Sociedad, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 146, apartado 1º, letra a) de la Ley de Sociedades de Capital."

**A.11. Capital flotante estimado:**

	%
Capital flotante estimado	26,83

**A.12.** Indique si existe cualquier restricción (estatutaria, legislativa o de cualquier índole) a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado, así como aquellos regímenes de autorización o comunicación previa que, sobre las adquisiciones o transmisiones de instrumentos financieros de la compañía, le sean aplicables por normativa sectorial.

Sí  
 No

**Descripción de las restricciones**

No existen restricciones internas en los estatutos o reglamentos de Vocento. No obstante, la posición de un adquirente puede estar afectada por otras restricciones legales, bien por su situación específica, bien por otras limitaciones como pudieran ser las sectoriales por presencia indirecta de Vocento en ciertos ámbitos (ej. radio o televisión según los art. 25 y siguientes de la Ley General de la Comunicación Audiovisual).

**A.13.** Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí  
 No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

**A.14.** Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado de la Unión Europea.

Sí  
 No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera:

**B. JUNTA GENERAL**

**B.1.** Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general:

Sí  
 No

**B.2.** Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí  
 No

**B.3.** Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos.

De conformidad con el artículo 12 de los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas de Vocento, para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda válidamente acordar cualquier modificación de los estatutos, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del citado capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo solo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

**B.4.** Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los de los dos ejercicios anteriores:

Fecha junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
26/04/2016	18,51	49,35	0,00	0,00	67,86
De los que Capital flotante	1,78	5,41	0,00	0,00	7,19
20/04/2017	23,78	39,89	0,00	0,00	63,67
De los que Capital flotante	0,16	1,86	0,00	0,00	2,02
18/04/2018	22,90	44,76	0,00	0,00	67,66
De los que Capital flotante	0,21	4,45	0,00	0,00	4,66

**B.5.** Indique si en las juntas generales celebradas en el ejercicio ha habido algún punto del orden del día que, por cualquier motivo, no haya sido aprobado por los accionistas:

Sí  
 No

**B.6.** Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general, o para votar a distancia:

Sí  
 No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general	50
Número de acciones necesarias para votar a distancia	1

**B.7.** Indique si se ha establecido que determinadas decisiones, distintas a las establecidas por Ley, que entrañan una adquisición, enajenación, la aportación a otra sociedad de activos esenciales u otras operaciones corporativas similares, deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas:

Sí  
 No

**B.8.** Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad:

Desde el link <http://www.vocento.com/accionistas-inversores> se puede acceder a la sección de Accionistas e Inversores de Vocento, dónde se pueden encontrar las siguientes secciones:

- Inicio: ticker, última información publicada y otros hechos relevantes.
- La compañía: perfil de la compañía, equipo directivo, enlaces de interés.
- La acción: cotización, descripción del capital, autocartera, participaciones significativas, políticas de retribución al accionista y analistas.
- Información financiera: información periódica, informes anuales, folleto informativo de OPV y periodo medio de pago a proveedores.
- Hechos relevantes.
- Junta de accionistas: convocatoria de Junta General de Accionistas, propuestas de acuerdos a tomar, documentación, derecho de información, derechos de asistencia y representación, derechos de voto y adopción de acuerdos y localización.
- Gobierno corporativo: consejos y comisiones, Estatutos Sociales, Reglamentos, Código Ético, políticas, Informes Anuales de Gobierno Corporativo, Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros y Pacto Parasociales.
- Presentaciones corporativas.
- Agenda del inversor.
- Contáctenos.

La Junta General de Accionistas de Vocento celebrada el 26 de junio de 2012, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 11 bis del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobó la página web corporativa con la dirección <http://www.vocento.com/>.



**C. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD**

**C.1. Consejo de administración**

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales y el número fijado por la junta general:

Número máximo de consejeros	18
Número mínimo de consejeros	3
Número de consejeros fijado por la junta	12

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL		Ejecutivo	CONSEJERO DELEGADO	18/07/2011	18/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON IGNACIO YBARRA AZNAR		Dominical	PRESIDENTE	13/11/2018	13/11/2018	COOPTACION
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET		Dominical	CONSEJERO	12/11/2013	12/11/2013	COOPTACION
DON GONZALO SOTO AGUIRRE		Dominical	VICEPRESIDENTE	26/04/2012	18/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA		Dominical	CONSEJERO	19/12/2017	18/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA		Dominical	CONSEJERO	28/02/2017	20/04/2017	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
VALJARAFE, S.L.	DOÑA SOLEDAD LUCA DE	Dominical	CONSEJERO	26/04/2012	18/04/2018	ACUERDO JUNTA

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
	TENA GARCIA-CONDE					GENERAL DE ACCIONISTAS
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA		Independiente	CONSEJERO	23/02/2016	26/04/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO		Independiente	CONSEJERO	23/02/2016	26/04/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ		Independiente	CONSEJERO	23/02/2016	26/04/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	10
----------------------------	----

Indique las bajas que, ya sea por dimisión, destitución o por cualquier otra causa, se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Nombre o denominación social del consejero	Categoría del consejero en el momento del cese	Fecha del último nombramiento	Fecha de baja	Comisiones especializadas de las que era miembro	Indique si la baja se ha producido antes del fin del mandato
DON FERNANDO AZAOLA ARTECHE	Independiente	26/04/2012	18/04/2018	Comisión de Nombramientos y Retribuciones.	NO
DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR	Independiente	26/04/2012	18/04/2018	Comisión Delegada Comisión de Auditoría y Cumplimiento	NO
MEZOUNA, S.L.	Dominical	18/04/2018	13/11/2018	Comisión Delegada Comisión de Nombramientos y Retribuciones	SI

**Causa de la baja y otras observaciones**

D. Fernando Azaola Arteché y D. Miguel Antoñanzas Alvear cesaron en sus respectivos cargos por el transcurso del periodo por el cual fueron nombrados, sin que fuesen renovados para dichos cargos.

Mezouna, S.L. dimitió de su cargo por voluntad propia, solicitando el nombramiento, en su sustitución, a su representante persona física hasta el momento, D. Ignacio Ybarra Aznar.

**C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:**

CONSEJEROS EJECUTIVOS		
Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad	Perfil
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	CONSEJERO DELEGADO	EJECUTIVO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% sobre el total del consejo	10,00

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES		
Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento	Perfil
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	EMPRESARIAL
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	PERIODÍSTICO
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS	FINANCIERO
DON IGNACIO YBARRA AZNAR	MEZOUNA, S.L.	EMPRESARIAL
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	ONCHENA, S.L.	EMPRESARIAL
VALJARAFE, S.L.	VALJARAFE, S.L.	EMPRESARIAL

Número total de consejeros dominicales	6
% sobre el total del consejo	60,00

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación social del consejero	Perfil
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	EMPRESARIAL
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	EMPRESARIAL
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	EMPRESARIAL

Número total de consejeros independientes	3
% sobre el total del consejo	30,00

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

Nombre o denominación social del consejero	Descripción de la relación	Declaración motivada
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	La distribución de publicaciones periódicas, la comercialización de publicidad y la elaboración de suplementos de fin de semana.	El Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, consideró que la citada relación no impide al consejero desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

Fernando de Yarza López-Madrado es, a su vez, Presidente del Grupo Henneo y de la sociedad Taller de Editores, S.A. ésta última participada directamente por Vocento y Grupo Henneo. Asimismo, es Consejero de las sociedades Distribuidora de Aragón, S.L. (DASA) y Distributoria Publicaciones y Distribución Soria, S.L. ambas participadas, directa o indirectamente, respectivamente, por Vocento y Grupo Henneo. Las mencionadas sociedades mantienen relaciones de negocios con Vocento y sus filiales, incluyendo, entre otros, la distribución de publicaciones periódicas, la comercialización de publicidad y la elaboración de suplementos de fin de semana.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos, o sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero	Motivos	Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo	Perfil
Sin datos			

Número total de otros consejeros externos	N.A.
% sobre el total del consejo	N.A.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Categoría anterior	Categoría actual
Sin datos			

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras al cierre de los últimos 4 ejercicios, así como la categoría de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada categoría			
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Ejecutivas					0,00	0,00	0,00	0,00
Dominicales	1	1	1	1	16,67	16,67	16,67	14,29
Independientes					0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Externas					0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1	1	1	1	10,00	8,33	8,33	10,00

C.1.5 Indique si la sociedad cuenta con políticas de diversidad en relación con el consejo de administración de la empresa por lo que respecta a cuestiones como, por ejemplo, la edad, el género, la discapacidad, o la formación y experiencia profesionales. Las entidades pequeñas y medianas, de acuerdo con la definición contenida en la Ley de Auditoría de Cuentas, tendrán que informar, como mínimo, de la política que tengan establecida en relación con la diversidad de género.

- Sí  
 No  
 Políticas parciales

En caso afirmativo, describa estas políticas de diversidad, sus objetivos, las medidas y la forma en que se ha aplicado y sus resultados en el ejercicio. También se deberán indicar las medidas concretas adoptadas por el consejo de administración y la comisión de nombramientos y retribuciones para conseguir una presencia equilibrada y diversa de consejeros.

En caso de que la sociedad no aplique una política de diversidad, explique las razones por las cuales no lo hace.

#### Descripción de las políticas, objetivos, medidas y forma en que se han aplicado, así como los resultados obtenidos

Vocento no posee una política formal de diversidad si bien lleva desde su fundación aplicando criterios de diversidad en el momento de la selección de sus Consejeros. Por ello, a continuación, se realiza una breve descripción de los criterios relativos a la diversidad aplicados en relación con los miembros del Consejo de Administración de Vocento:

- i. **Objetivos:** para el nombramiento de cada uno de los miembros del Consejo de Administración se valora principalmente su formación y experiencia profesional, estableciendo el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración la necesidad de que sea una persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia. Asimismo, para dicha valoración se atiende también a las circunstancias personales del candidato, tales como su género. Uno de los objetivos principales del Consejo de Administración de Vocento es tratar de alcanzar una presencia equilibrada entre mujeres y hombres en su seno, valorándose, siempre que hay una vacante, tanto candidaturas femeninas como masculinas.
- ii. **Medidas adoptadas:** el 16 de febrero de 2015 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó por unanimidad un plan de objetivos de representación en el Consejo para el sexo menos representado, con el objeto de alcanzar una presencia equilibrada entre mujeres y hombres en el Consejo de Administración. Asimismo, a finales del año 2017 se aprobó el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en el cual se exige que los miembros que la componen deben poseer, al menos, conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría, gestión y control de riesgos (financieros y no financieros) y tecnologías de la información, o varias de ellas.
- iii. **Forma de aplicación:** durante el año 2016, para el nombramiento de Consejeros independientes, se establecieron procesos de identificación de candidatos buscando expresamente la presencia de mujeres, así como, candidatos con formación específica que pudiesen ser integrados en las diferentes comisiones del Consejo de Administración de Vocento.
- iv. **Resultados:** para el nombramiento mencionado en el párrafo anterior, si bien se establecieron procesos de identificación de candidatos buscando expresamente la presencia de mujeres, finalmente se concluyó que los candidatos más idóneos, en base a su formación y experiencia profesional, eran hombres. Sin embargo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones reitera su compromiso de cumplir con el plan de objetivos de representación del sexo menos representado aprobado por la misma, en el sentido de continuar incluyendo candidaturas del sexo femenino en las propuestas de nombramientos de Consejeros.

**C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y que la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado y que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres:**

#### Explicación de las medidas

Las medidas aprobadas en el plan de objetivos de representación en el Consejo para el sexo menos representado aprobado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones incluyen las siguientes:

Cuando se prevea el nombramiento de un Consejero Independiente o de un Consejero Ejecutivo, ya sea en sustitución de otro que deje una vacante o ya sea incrementando el número de los mismos:

- el procedimiento de selección de dicho Consejero Independiente o Ejecutivo no adolecerá de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- se buscará deliberadamente, y se incluirá entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado; y
- a la hora de recomendar al Consejo de Administración la elección de un Consejero, se tendrá en cuenta la necesidad de alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

Explicación de los motivos

Vocento ha tenido en cuenta las solicitudes de los accionistas significativos para el nombramiento de los consejeros dominicales, habiendo sido ratificados en todo caso por la Junta General de Accionistas. Para el nombramiento de Consejeras independientes se han establecido procesos de identificación de candidatos buscando expresamente la presencia de mujeres aunque se ha concluido que los candidatos más idóneos finalmente han sido hombres.

**C.1.7** Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

Para el nombramiento de Consejeras independientes se han establecido procesos de identificación de candidatos buscando expresamente la presencia de mujeres, si bien se ha concluido que los candidatos más idóneos finalmente han sido hombres. Sin embargo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones reitera su compromiso de cumplir con el plan de objetivos de representación del sexo menos representado aprobado por la misma, en el sentido de continuar incluyendo candidaturas del sexo femenino en las propuestas de nombramientos de Consejeros.

**C.1.8** Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Nombre o denominación social del accionista	Justificación
Sin datos	

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

- Sí  
 No

**C.1.9** Indique, en el caso de que existan, los poderes y las facultades delegadas por el consejo de administración en consejeros o en comisiones del consejo:

Nombre o denominación social del consejero o comisión	Breve descripción
LUIS ENRIQUEZ NISTAL	El Consejero Delegado tiene delegadas todas las facultades excepto las legal o estatutariamente indelegables conforme al artículo 19 de los Estatutos Sociales y artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, con la limitación que dispone este último artículo en su segundo párrafo al señalar que para la ejecución de cualquier operación superior a los 3 millones de euros, la Comisión Delegada deberá ser informada por el consejero delegado de forma previa a su materialización.
COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	De conformidad con el artículo 17.4 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento, la delegación permanente de facultades del Consejo de Administración a favor de la Comisión Delegada comprende todas las

Nombre o denominación social del consejero o comisión	Breve descripción
	facultades del Consejo, salvo las que sean legal o estatutariamente indelegables o las que se prevean como indelegables en dicho Reglamento.

C.1.10 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores, representantes de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	COMERESA PRENSA PAÍS VASCO, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO	SI
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	COMERESA PRENSA, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO	SI
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	CORPORACIÓN DE NUEVOS MEDIOS DIGITALES, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO	SI
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	DIARIO ABC, S.L.	CONSEJERO	NO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	DIARIO EL CORREO, S.A.	CONSEJERO	NO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	FEDERICO DOMÉNECH, S.A.	CONSEJERO	NO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	RADIO PUBLI, S.L.	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO	SI
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	SOCIEDAD GESTORA DE TELEVISIÓN NET TV, S.A.	PRESIDENTE	NO
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	DIARIO EL CORREO, S.A.	PRESIDENTE	NO
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	SOCIEDAD VASCONGADA DE PUBLICACIONES, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	EDITORIAL CANTABRIA, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	DIARIO ABC, S.L.	CONSEJERO	NO



C.1.11 Detalle, en su caso, los consejeros o representantes de consejeros personas jurídicas de su sociedad, que sean miembros del consejo de administración o representantes de consejeros personas jurídicas de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	FERROVIAL, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	NMAS1 DINAMIA PORTFOLIO SA,	VICEPRESIDENTE
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	VIDRALA, S.A.	PRESIDENTE
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	Abengoa, S.A	PRESIDENTE
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A.	CONSEJERO

C.1.12 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número máximo de consejos de sociedades de los que puedan formar parte sus consejeros, identificando, en su caso, dónde se regula:

Sí  
 No

**Explicación de las reglas e identificación del documento donde se regula**

De conformidad con el artículo 29.3 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros no podrán, salvo autorización expresa del consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formar parte de más de ocho (8) consejos, excluyendo (i) los consejos de sociedades que formen parte del mismo grupo que la sociedad, (ii) los consejos de sociedades familiares o patrimoniales de los consejeros o sus familiares y (iii) los consejos de los que formen parte por su relación profesional.

C.1.13 Indique los importes de los conceptos relativos a la remuneración global del consejo de administración siguientes:

Remuneración devengada en el ejercicio a favor del consejo de administración (miles de euros)	1.767
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	

C.1.14 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo/s
DOÑA CRISTINA MARTÍN CONEJERO	Directora General de Estrategia Digital y Clasificados
DON IÑAKI ARECHABALET TORRONTGUEI	Director General De Negocio
DON IÑIGO ARGAYA AMIGO	Director General de RRHH y Organización

Nombre o denominación social	Cargo/s
DON RAFAEL MARTINEZ DE VEGA	Director General de CM Vocento
DOÑA ANA DELGADO GALÁN	Directora General ABC
DON FERNANDO GIL LOPEZ	Director General de Operaciones y Calidad
DON ENRIQUE MARZAL LÓPEZ	Director Auditoria Interna
DON JOAQUÍN VALENCIA VON KORFF	Director General Financiero
DON JOAQUÍN OSCAR CAMPILLO MADRIGAL	Director de Comunicación
Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	
2.277	

C.1.15 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

- Sí  
 No

C.1.16 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

De conformidad con el artículo 16 de los Estatutos Sociales, la designación de los consejeros corresponde a la Junta General de Accionistas. El mandato de los consejeros durará cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces.

Asimismo, de conformidad con el artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, con aplicación de lo previsto en el artículo 145 del Reglamento del Registro Mercantil, y cuando lo decida la Junta General de Accionistas en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Las personas designadas como consejeros habrán de reunir las condiciones exigidas por la Ley, los Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo de Administración.

La regulación de estos procedimientos se encuentra contenida, además de en la normativa legal vigente, en el artículo 16 de los Estatutos Sociales que establece la composición del consejo de administración y la duración del cargo, y en los artículos 10, 11, 22, 23 y 24 del Reglamento del Consejo de Administración, que establecen por su parte la composición cualitativa y cuantitativa del consejo, el procedimiento de nombramiento y reelección, la duración y el cese de los consejeros.

C.1.17 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

#### Descripción modificaciones

La evaluación del Consejo determinó la necesidad de implementar un plan acción del Consejo de Administración que incluyese, entre otros, los siguientes puntos: (i) la necesidad de tener en cuenta el plan de representación de mujeres en el Consejo, el cual fue aprobado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el año 2015, para cualquier nombramiento de Consejeros que se realice; y (ii) valorar posibles cambios respecto al funcionamiento de la Comisión Delegada con el fin de que sea más efectivo. A lo largo del ejercicio 2018, dicho plan ha sido desarrollado por el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto del funcionamiento y la composición del consejo y de sus comisiones y cualquier otra área o aspecto que haya sido objeto de evaluación.

**Descripción proceso de evaluación y áreas evaluadas**

A principios del año 2018, el Consejo de Administración evaluó su funcionamiento durante el año 2017. Para ello, cada uno de los Consejeros cumplimentó un formulario de evaluación que cubría las siguientes áreas:

- (i) Consejo de Administración,
- (ii) Gestión de Riesgos,
- (iii) Planificación y Estrategia,
- (iv) Reuniones del Consejo,
- (v) Gobierno Corporativo,
- (vi) Comisión Delegada,
- (vii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento,
- (viii) Comisión de Nombramientos y Retribuciones,
- (ix) Presidente del Consejo de Administración,
- (x) Consejero Delegado,
- (xi) Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y
- (xii) Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El resultado de la evaluación fue presentado al Consejo de Administración, dejándose constancia del mismo en acta.

Asimismo, a principios del año 2019 se inició un proceso de evaluación del funcionamiento del Consejo durante el año 2018, incluyendo la diversidad en su composición y competencias, el funcionamiento y la composición de sus comisiones, el desempeño del Presidente del Consejo de Administración y del Consejero Delegado de la Sociedad. El resultado de la evaluación fue presentado al Consejo de Administración, dejándose constancia del mismo en acta.

**C.1.18** Desglose, en aquellos ejercicios en los que la evaluación haya sido auxiliada por un consultor externo, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

No aplicable

**C.1.19** Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

El artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración recoge los supuestos en los que los Consejeros están obligados a dimitir.

Principalmente, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando así lo decida la Junta General en el uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los Consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad y, en particular:

a) Cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia en un Consejero Dominical cuando la entidad o grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de la Sociedad o reduzca su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales, o cuando, tratándose de un Consejero Independiente deje de considerarse como tal, conforme a lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración.

b) Cuando se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c

) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

**C.1.20** ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

- Sí
- No

En su caso, describa las diferencias.

C.1.21 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración:

Sí  
 No

C.1.22 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí  
 No

C.1.23 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado u otros requisitos más estrictos adicionales a los previstos legalmente para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí  
 No

C.1.24 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración en favor de otros consejeros, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

Conforme al artículo 17 de los Estatutos Sociales, los Consejeros solo podrán hacerse representar en la reunión de este órgano por otro miembro del Consejo. La representación deberá conferirse por escrito dirigido al Presidente del Consejo y con carácter especial para cada sesión.

Por su parte, el artículo 21.2 del Reglamento del Consejo de Administración establece que cuando la representación de los Consejeros sea indispensable, ésta deberá conferirse a otro miembro del Consejo por escrito dirigido al Presidente del Consejo, con instrucciones de voto y con carácter especial para cada sesión.

No se han establecido limitaciones en cuanto a las categorías que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación.

C.1.25 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	13
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indíquese el número de reuniones mantenidas por el consejero coordinador con el resto de consejeros, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo:

Número de reuniones	0
---------------------	---

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Número de reuniones de COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	6
Número de reuniones de COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	10
Número de reuniones de COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	3

C.1.26 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio y los datos sobre asistencia de sus miembros:

Número de reuniones con la asistencia presencial de al menos el 80% de los consejeros	13
% de asistencia presencial sobre el total de votos durante el ejercicio	97,94
Número de reuniones con la asistencia presencial, o representaciones realizadas con instrucciones específicas, de todos los consejeros	13
% de votos emitidos con asistencia presencial y representaciones realizadas con instrucciones específicas, sobre el total de votos durante el ejercicio	100,00

C.1.27 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su formulación:

Sí  
 No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

C.1.28 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

Si. El artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración establece las funciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la cual tiene el cometido de asistir al Consejo de Administración en la supervisión de la eficacia del control interno de la Sociedad, así como en el proceso de elaboración y presentación de la información financiera de manera que esta sea íntegra y que cumpla con todos los requisitos normativos, tanto en lo referido a la Sociedad como a su grupo. Igualmente deberá informar al Consejo sobre la información financiera que como sociedad cotizada deba de hacer pública periódicamente. Asimismo, el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobado por el Consejo

de Administración en su reunión de fecha 19 de diciembre de 2017, asume como propias, entre otras, las obligaciones indicadas en el mencionado artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración.

**C.1.29 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?**

- [ ] Sí  
[✓] No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DON CARLOS PAZOS CAMPOS	

**C.1.30 Indique los mecanismos concretos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, así como, si los hubiera, los mecanismos para preservar la independencia de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación, incluyendo cómo se han implementado en la práctica las previsiones legales.**

De acuerdo con el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración y el artículo 12 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, corresponde a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisar la independencia de los auditores externos, motivo por el cual está obligada a:

- i. Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- ii. Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.
- iii. En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- iv. Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- v. Supervisar que la Sociedad comunique como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- vi. Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad.
- vii. Asegurar que la Sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.
- viii. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- ix. Realizar, anualmente, una evaluación acerca de la actuación del auditor externo y cómo ha contribuido a la calidad de la auditoría y a la integridad de la información financiera.

No se han establecido mecanismos concretos para preservar la independencia de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

C.1.31 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

- Sí  
 No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

- Sí  
 No

C.1.32 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

- Sí  
 No

	Sociedad	Sociedades del grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	2	0	2
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe trabajos de auditoría (en %)	0,83	0,00	0,42

C.1.33 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas a los accionistas en la Junta General por el presidente de la comisión de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

- Sí  
 No

C.1.34 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales individuales y/o consolidadas de la sociedad. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Individuales	Consolidadas
Número de ejercicios ininterrumpidos	4	4

	Individuales	Consolidadas
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad o su grupo han sido auditados (en %)	13,79	13,79

C.1.35 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí  
 No

#### Detalle del procedimiento

De conformidad con los artículos 20 y 26 del Reglamento del Consejo de Administración, con antelación suficiente se facilitará a los Consejeros la información que se presentará a la reunión del Consejo, debidamente resumida y preparada. Cuando a juicio del Presidente ello resulte desaconsejable por razones de seguridad, no se acompañará la información y se advertirá a los consejeros de la posibilidad de examinarla en la sede social. Asimismo, como ya se ha indicado anteriormente, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden acordar por mayoría la contratación con cargo a la sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos

C.1.36 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí  
 No

#### Explique las reglas

De conformidad con el artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad, bien por ser procesados por tipos penales previstos en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, bien: (a) cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia en un Consejero Dominical cuando la entidad o grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de Vocento o reduzca su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales, o cuando, tratándose de un Consejero Independiente deje de considerarse como tal, conforme a lo previsto en este Reglamento; (b) cuando se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; o (c) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

C.1.37 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Sí  
 No

C.1.38 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

El Contrato de financiación sindicada a largo plazo de 21 de febrero de 2014, concedido a la sociedad por nueve entidades financieras y para la cual Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actúa como agente, fue novado el 20 de julio de 2017, por importe máximo de €101.121.828,52. El Contrato contiene una cláusula en virtud de la cual, en caso de producirse un cambio de control en Vocento, S.A., la financiación quedará íntegramente cancelada y Vocento, S.A. deberá amortizar íntegramente la totalidad de los importes debidos bajo la financiación. A estos efectos, se entiende por cambio de control el supuesto en que cualquier persona física o jurídica (incluyendo cualquiera de los accionistas actuales de Vocento, S.A.), actuando de forma individual o concertada, adquiera, directa o indirectamente más del 50% del capital social o los derechos de voto de Vocento, S.A., el derecho a nombrar o destituir a más de la mitad de los miembros del Consejo de Vocento, S.A. o el control de Vocento, S.A. en los términos del artículo 42 del Código de Comercio.



C.1.39 Identifique de forma individualizada, cuando se refiera a consejeros, y de forma agregada en el resto de casos e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Numero de beneficiarios	8
Tipo de beneficiario	Descripción del acuerdo
Consejero Delegado (1) y Alta Dirección Otros Directivos (7).	El Consejero Delegado, cuenta en su contrato con una cláusula que le da derecho a una indemnización de 2 veces los importes recibidos los 12 meses anteriores en el supuesto de terminación de la relación por decisión de Vocento sin causa justificada. Alta Dirección. Algunos miembros del equipo de Alta Dirección cuentan con una cláusula en sus contratos que incluye una indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta 2 años del salario fijo más el variable percibido en las 12 últimas mensualidades. Otros Directivos. Con carácter excepcional, los contratos de Directivos de niveles inferiores contemplan, en algunos casos, cláusulas de este tipo, que establecen 1 año de salario bruto de indemnización.

Indique si más allá de en los supuestos previstos por la normativa estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo. En caso positivo, especifique los procedimientos, supuestos previstos y la naturaleza de los órganos responsables de su aprobación o de realizar la comunicación:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	√	
	Si	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		√

## C.2. Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO		
Nombre	Cargo	Categoría
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	VOCAL	Dominical
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	VOCAL	Independiente
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	PRESIDENTE	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0,00
% de consejeros dominicales	33,33

% de consejeros independientes	66,67
% de consejeros otros externos	0,00

Explique las funciones, incluyendo, en su caso, las adicionales a las previstas legalmente, que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas, ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

Funciones: De forma general las asignadas por el artículo 529 quaterdecies de la LSC y por el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, tal y como se recogen en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración ("Reglamento CdA") y en los artículos 10 a 13 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ("Reglamento CAC").

Procedimientos y reglas de organización y funcionamiento: Las recogidas en el artículo 18 del Reglamento CdA y en los artículos 7 a 9 del Reglamento CAC y, en particular:

?La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ("CAC") estará formada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros externos nombrados por el Consejo de Administración. La mayoría de sus miembros deberán ser consejeros independientes. El presidente de la CAC será designado de entre los consejeros independientes por el Consejo de Administración y deberá ser sustituido cada cuatro (4) años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un (1) año desde su cese. Actuará como secretario de la CAC, el del Consejo de Administración y, en caso de que el Consejo tenga asimismo un vicesecretario, éste también lo será de la CAC.

?Los miembros de la CAC y, en especial, su presidente, serán designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría, gestión y control de riesgos (financieros y no financieros) y tecnologías de la información, o varias de ellas.

?Para considerar que un consejero tiene conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas, el mismo deberá tener:

- a) conocimiento de la normativa contable, de auditoría, o ambas;
- b) capacidad de valorar e interpretar la aplicación de las normas contables;
- c) experiencia en elaborar, auditar, analizar o evaluar estados financieros con un cierto nivel de complejidad, similar al de la propia entidad, o experiencia en supervisar a una o más personas involucradas en dichas tareas;
- d) comprensión de los mecanismos de control interno relacionados con el proceso de elaboración de informes financieros.

?

La CAC elaborará un "programa de bienvenida" para sus nuevos miembros, con el fin de que asegure que todos ellos tengan un conocimiento homogéneo mínimo de la Sociedad y facilitar su participación activa desde el primer momento.

?

Asimismo, la CAC contará con un plan de formación periódica que asegure la actualización de conocimientos en relación con las novedades en la normativa contable, el marco regulatorio específico de la actividad de la Sociedad, la auditoría interna y externa, la gestión de riesgos, el control interno y los avances tecnológicos relevantes para la Sociedad.

?

Un miembro de la CAC cesará como tal en el momento de su cese como consejero de la Sociedad o cuando voluntariamente lo decida el Consejo de Administración o lo solicite expresamente el propio miembro.

La CAC reunirá cada vez que el Consejo de Administración, o el presidente de éste, soliciten la emisión de informes o la adopción de propuestas en el ámbito de sus funciones y, en todo caso, cuando la convoque su presidente, lo soliciten dos (2) de sus miembros, o sea procedente la emisión de informes para la adopción de los correspondientes acuerdos.

En todo caso, se reunirá con periodicidad trimestral para revisar la información que sea de su competencia y que vaya a incluirse en la información pública periódica a comunicar a los mercados y a sus órganos de supervisión. Y en estos casos, también podrá requerir la presencia del auditor interno y del auditor de cuentas, en aquellos puntos del orden del día a los que sean invitados. Al menos una parte de estas reuniones con el auditor interno o el auditor de cuentas debe tener lugar sin la presencia de la dirección. Estará obligado a asistir a las sesiones de la CAC y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier consejero ejecutivo o miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin.

Las reuniones serán convocadas por el secretario de la CAC en cumplimiento de las órdenes que reciba del presidente. La convocatoria será enviada a los miembros de la CAC por escrito o por medios electrónicos o telemáticos con la suficiente antelación, incluyendo el orden del día, así como cualquier otra documentación disponible que pudiera resultar relevante para el desarrollo de la sesión.

La CAC quedará válidamente constituida cuando concurren presentes o representados la mitad más uno de sus componentes.

?

Salvo en los casos en los que específicamente se requiera una mayoría superior, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los miembros de la CAC que hubieran concurrido personalmente o por representación a la reunión.

Las deliberaciones y los acuerdos de la CAC se harán constar en un acta que será firmada por el secretario con el visto bueno del presidente, o por los que hagan sus veces. Las actas serán aprobadas por la CAC al final de la reunión o al comienzo de la siguiente.

Actuaciones más importantes durante el ejercicio: Durante el año 2018, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 6 ocasiones para dar cumplimiento preciso a todas sus obligaciones legales o reglamentarias. Sus principales actuaciones han sido, entre otras, (i) el seguimiento del funcionamiento del SCIF, (ii) la revisión del trabajo de los auditores externos, (iii) el seguimiento de los planes de auditoría interna y propuesta de su actualización, (iv) el análisis de las principales cuestiones fiscales del Grupo, (v) la revisión de la información financiera y otros informes a publicar al mercado, (vi) la revisión de la independencia de los auditores externos, (vii) el seguimiento del Sistema de Prevención y Respuesta ante Delitos, y (viii) seguimiento del Plan de Responsabilidad Social Corporativa de Vocento 2018

Identifique a los consejeros miembros de la comisión de auditoría que hayan sido designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre la fecha de nombramiento del Presidente de esta comisión en el cargo.

Nombres de los consejeros con experiencia	DON GONZALO SOTO AGUIRRE
Fecha de nombramiento del presidente en el cargo	18/04/2018

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES		
Nombre	Cargo	Categoría
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	PRESIDENTE	Independiente
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	VOCAL	Independiente
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	VOCAL	Independiente
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	VOCAL	Dominical
DON IGNACIO YBARRA AZNAR	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0,00
% de consejeros dominicales	40,00
% de consejeros independientes	60,00
% de consejeros otros externos	0,00

Explique las funciones, incluyendo, en su caso, las adicionales a las previstas legalmente, que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas, ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

Funciones: De forma general las asignadas por el artículo 529 quince de la LSC y por el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, tal y como se recoge en el artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración.

Procedimientos y reglas de organización y funcionamiento: Las recogidas en el artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración y, en particular:

La comisión estará formada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros externos, nombrados por el Consejo de Administración procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar. Al menos dos (2) de ellos serán consejeros independientes. Su presidente deberá ser un consejero independiente y será designado por el Consejo de entre los consejeros independientes que formen parte de ella. Actuará como secretario de la Comisión, el del Consejo de Administración y, en caso de que el Consejo tenga asimismo un vicesecretario, éste también lo será de la Comisión.

Los miembros de esta Comisión cesarán como tales en el momento de su cese como consejeros de la Sociedad.

?

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones deberá consultar al presidente y al consejero delegado, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y Altos Directivos.

Cualquier consejero de la Sociedad podrá solicitar de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

La Comisión se reunirá cada vez que el Consejo o el presidente de éste soliciten la emisión de informes o la adopción de propuestas en el ámbito de sus funciones y en todo caso, cuando la convoque su presidente, lo soliciten dos (2) de sus miembros o sea procedente la emisión de informes para la adopción de los correspondientes acuerdos. En todo caso, se reunirá para revisar, en su caso, la información que sea de su competencia y que vaya a incluirse en la información pública periódica a comunicar a los mercados y a sus órganos de supervisión, y para preparar la información sobre las retribuciones de los consejeros que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual. Estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier consejero ejecutivo o miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin.

El Consejo tendrá siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a cuyos efectos el presidente de la Comisión presentará necesariamente el correspondiente informe en las reuniones del Consejo. Todos los miembros del Consejo recibirán una copia de las actas de las sesiones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Actuaciones más importantes durante el ejercicio: Durante el año 2018, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en 10 ocasiones para dar cumplimiento preciso a todas sus obligaciones legales o reglamentarias. Sus principales actuaciones han sido, entre otras, (i) análisis del esquema retributivo del Consejero Delegado y los miembros del Comité de Dirección; (ii) seguimiento del plan de sucesión del Presidente; (iii) propuesta e informe sobre la Política de Remuneraciones de los Consejeros; (iv) revisión de la composición del Consejo de Administración; (v) implantación del Plan de Formación de Consejeros 2018; y (vi) elaboración de distintos informes y propuestas en relación con el nombramiento de Consejeros y Altos Directivos

**COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA**

Nombre	Cargo	Categoría
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	PRESIDENTE	Dominical
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	VOCAL	Ejecutivo
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	VOCAL	Independiente
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	VOCAL	Dominical
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	VOCAL	Independiente
VALJARAFE, S.L.	VOCAL	Dominical
DON IGNACIO YBARRA AZNAR	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	14,29
% de consejeros dominicales	57,14
% de consejeros independientes	28,57
% de consejeros otros externos	0,00

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

Funciones: Actuar como órgano delegado del Consejo de Administración.

Procedimientos y reglas de organización y funcionamiento: Son las contenidas en el artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración, y en particular:

?La comisión estará compuesta por un mínimo de cinco (5) y un máximo de ocho (8) consejeros, y estará presidida por el presidente del Consejo de Administración. Actuará como secretario de la Comisión el secretario del Consejo y, en caso de que el Consejo tenga asimismo un vicesecretario, éste también lo será de la Comisión.

?El Consejo de Administración procurará que el tamaño y la composición cualitativa de la Comisión Delegada se ajusten a criterios de eficiencia y que la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del Consejo.

?La delegación permanente de facultades en la Comisión Delegada y los acuerdos de nombramiento de sus miembros requerirán el voto favorable de al menos dos tercios de los componentes del Consejo de Administración.

?La delegación permanente de facultades del Consejo de Administración a favor de la Comisión Delegada comprenderá todas las facultades del Consejo, salvo las que sean legal o estatutariamente indelegables o las que se prevean como indelegables en este Reglamento. Los acuerdos de la Comisión Delegada se adoptarán por mayoría absoluta de los concurrentes, por presencia o representación.

?La Comisión Delegada se reunirá cuantas veces sea convocada por su presidente.

?El Consejo tendrá siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada, a cuyos efectos el presidente de la Comisión presentará necesariamente el correspondiente informe en las reuniones del Consejo. Todos los miembros del Consejo recibirán una copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Actuaciones más importantes durante el ejercicio: La Comisión Delegada se ha reunido en 3 ocasiones durante el año 2018. En dichas reuniones ha preparado asuntos de estrategia para su posterior presentación al Consejo y ha revisado información financiera en los meses en los que no se ha reunido el Consejo.

**C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración al cierre de los últimos cuatro ejercicios:**

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017		Ejercicio 2016		Ejercicio 2015	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	0	0,00	1	20,00	1	20,00	1	25,00
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	1	14,29	1	14,29	1	14,29	1	16,67

**C.2.3 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.**

La regulación de la Comisión Delegada y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se contiene en el Reglamento del Consejo de Administración y, en lo referente a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, dicha comisión se encuentra regulada por su propio reglamento y supletoriamente por el Reglamento del Consejo de Administración y los Estatutos Sociales de Vocento. Los mencionados reglamentos se encuentran disponible en la página web del Grupo, en la sección de Accionistas e Inversores, a la que se puede acceder desde el link:

<http://www.vocento.com/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/#consejosycomisiones>

Durante el año 2018 no se han producido modificaciones en el Reglamento del Consejo de Administración ni en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

**D. OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPUO**

**D.1.** Explique, en su caso, el procedimiento y órganos competentes para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

El Consejo de Administración en pleno se reservará la facultad de autorizar las operaciones que Vocento realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados, salvo cuando las operaciones vinculadas cumplan simultáneamente con las tres condiciones siguientes: (i) que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas; (ii) que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate; y (iii) que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la Sociedad.

**D.2.** Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
Sin datos				N.A.

**D.3.** Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la parte vinculada	Vínculo	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
Sin datos				N.A.

**D.4.** Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
Sin datos		N.A.

**D.5.** Detalle las operaciones significativas realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo y con otras partes vinculadas, que no hayan sido informadas en los epígrafes anteriores:

Denominación social de la parte vinculada	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
OTROS	Venta de suscripciones digitales y operaciones de financiación.	298
VALDISME, S.L.	Valdisme es una sociedad vinculada dado que Vocento es titular indirecto de una participación en la misma de entre el 20% y el 50%. Venta de periódicos para su distribución a quioscos y compra de servicios de distribución y transporte de los mismos.	11.882
DISTRIMEDIOS, S.L.	Distrimedios es una sociedad vinculada dado que Vocento es titular indirecto de una participación en la misma de entre el 20% y el 50%. Venta de periódicos para su distribución a quioscos y compra de servicios de distribución y transporte de los mismos.	13.824

**D.6.** Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

De conformidad con el artículo 5.3 del Reglamento Interno de Conducta, las personas afectadas a dicho Reglamento deberán evitar, en la medida de lo posible, la aparición de cualquier situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés. En todo caso cuando se produzca una situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés la persona afectada al Reglamento, deberá comunicarlo de forma inmediata a la Unidad Corporativa de Cumplimiento ("UCC"), mediante comunicación remitida a su Presidente, y poniendo a disposición de ésta cuanta información le sea solicitada para, en su caso, evaluar las circunstancias del caso.

Igualmente habrá de informar a la UCC de la situación de conflicto de interés que concurra en una persona afectada cualquier persona que tenga conocimiento de la referida situación. La UCC, si constata la potencial existencia de conflicto de interés, dará traslado a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento para que pueda adoptar las decisiones oportunas. Cualquier duda sobre la posible existencia de un conflicto de intereses deberá ser consultada con la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, al que corresponderá la propuesta e informe al Consejo de Administración de la Sociedad de cualquier decisión sobre el asunto, de la que informará a la UCC. La UCC informará sobre el conflicto de interés existente o potencial a la persona o personas afectadas y a las personas responsables de la gestión de la situación o en la adopción de las decisiones a las que se refiere dicho conflicto. La persona afectada por una situación de conflicto de interés se abstendrá de intervenir o influir, directa o indirectamente, en la operación, decisión o situación a la que el conflicto se refiera. En caso de conflicto de interés, y como regla de carácter general derivada del deber de lealtad, el interés de Grupo Vocento deberá prevalecer sobre el de la persona afectada.

**D.7.** ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí  
 No

## **E. SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS**

### **E.1. Explique el alcance del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de naturaleza fiscal:**

Vocento tiene establecido hace tiempo un sistema de gestión de riesgos ("SGR"), impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, que tiene como fin conocer y controlar los riesgos a los que se expone la Sociedad, obteniendo una visión integral de los mismos, y alineando los objetivos de negocio, los riesgos identificados y las medidas de respuesta y controles definidos con el objeto de minimizar dichos riesgos. En el año 2014, el Consejo de Administración aprobó una nueva Política de Gestión de Riesgos para Vocento y las sociedades de su grupo, que se ha aplicado en los ejercicios siguientes.

El SGR de Vocento está basado en marcos metodológicos de referencia como COSO II (COSO: Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) e ISO 31000, adaptándolos a las necesidades y especificidades del Grupo. Adicionalmente, se consideran las recomendaciones del modelo de "Tres líneas de defensa" definido por FERMA (Federación Europea de Asociaciones de Gestión de Riesgos) y ECIIA (Confederación Europea de Institutos de Auditores Internos) para la definición de las responsabilidades.

Dicho sistema funciona de forma integrada con los diversos negocios y áreas funcionales de la Sociedad (tanto de negocio como de soporte). La política de control y gestión de riesgos parte de la identificación de los distintos tipos de riesgos a los que se enfrenta la sociedad (mapa de riesgos) y su separación por relevancia, para luego determinar las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse, y los sistemas de información y control interno utilizados para gestionar los citados riesgos, a nivel individual y a nivel grupo.

### **E.2. Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Control y Gestión de Riesgos, incluido el fiscal:**

Al estar la gestión de riesgos integrada en la organización, hay varios órganos de la sociedad con responsabilidades en la elaboración y ejecución del sistema de gestión de riesgos. Las funciones y responsabilidades de cada uno están delimitadas en la Política de Gestión de Riesgos de Vocento mencionada anteriormente.

#### **a) Consejo de Administración / Comisión de Auditoría y Cumplimiento**

De conformidad con lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración de Vocento, el Consejo tiene la responsabilidad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como de la supervisión de los sistemas internos de información y control. Es por tanto el último responsable de la Gestión de Riesgos del Grupo.

A su vez, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene la responsabilidad de supervisar la eficacia de los sistemas de control de riesgos, incluidos los fiscales, y de revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

#### **b) Comité de Riesgos**

El Comité de Riesgos es el órgano interno permanente de carácter consultivo en materia de gestión de riesgos de alto nivel, que tiene facultades de información, coordinación y propuesta dentro de su ámbito de actuación y reporta a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Está formado por todos los miembros del Comité de Dirección de Vocento, y sus sesiones tienen una frecuencia como mínimo trimestral.

Entre las funciones de este comité están, entre otros, (i) el impulsar el cumplimiento de la política de gestión de riesgos del Grupo y el mantenimiento de una cultura orientada a riesgos; (ii) impulsar la integración de la gestión de riesgos en los procesos y procedimientos de la organización, por ejemplo, promoviendo la toma de decisiones en base a evaluación de riesgos; (iii) proponer al Comité de Dirección, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y al Consejo, las estrategias globales de gestión de riesgos y el apetito al riesgo por tipo de riesgo; (iv) velar por la adecuada actualización del Mapa de Riesgos; y (v) validar los riesgos identificados como "a gestionar" y realizar propuesta de riesgos de "seguimiento preferente".

#### **c) Función de Gestión de Riesgos Corporativa**

La función de Gestión de Riesgos Corporativa es ejercida por la D.G. Financiera, y entre otros, coordina y aglutina los procesos de identificación, evaluación y medición de los riesgos, así como los controles y procedimientos necesarios para mitigarlos, y supervisa y coordina el trabajo de la primera línea, los Gestores de Riesgos en cada unidad o área de negocio o corporativa, centralizando y tratando la información sobre riesgos clave que estos proporcionan. Se encarga de la preparación de los informes periódicos de riesgos, a ser revisados por el Comité de Riesgos y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

#### **d) Gestores de Riesgos**

El SGR compete a toda la organización, siendo el Equipo Directivo el responsable de su formalización, funcionamiento y actualización. Sin embargo, se ha identificado para cada riesgo clave al menos un gestor de riesgos que, entre otros, monitoriza la evolución de los riesgos que son de su responsabilidad y propone la estrategia de gestión más adecuada, como también las respuestas y mejoras que es necesario implantar para cubrir las deficiencias del SGR. Proporcionan información al Gestor de Riesgos Corporativo.



e) Auditoría Interna

Da soporte a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento respecto al funcionamiento y la eficacia de los procesos de gestión de riesgos y la correcta evaluación de los mismos, y entre otros, evalúa los procesos de gestión de riesgos incluyendo la supervisión de controles y procedimientos, pero no es responsable de la valoración del proceso de evaluación de riesgos, ni toma decisiones sobre el grado de exposición a los mismos.

**E.3. Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales y en la medida que sean significativos los derivados de la corrupción (entendidos estos últimos con el alcance del Real Decreto Ley 18/2017), que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio:**

Vocento define como riesgo cualquier evento o contingencia, interna o externa que, de materializarse, impediría o dificultaría la consecución de los objetivos fijados por el Grupo. Esto se ha trasladado a un Mapa de Riesgos, con contenidos que son objeto de seguimiento específico. Los principales riesgos, que se integran en seis áreas identificadas, son los que aparecen a continuación.

1) Estratégicos: Incluyen esencialmente caídas de las ventas de publicidad y en venta de ejemplares, así como movimientos de la competencia.

2) Organizativos: Incluyen, dados los cambios en el modelo de negocio, la falta de competencias suficientes para asumir el crecimiento y la transformación digital, así como la retención del talento.

3) Operacionales: Incluyen el incumplimiento de los niveles de calidad "tangible" de producto o de su distribución.

4) Cumplimiento: Se refiere principalmente al cumplimiento normativo interno y externo y a los riesgos ligados al mismo, especialmente el fiscal, que se relaciona con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, o el derivado de la presencia editorial y en mercados regulados, que supone un riesgo de pérdida de activos y litigios que se exponen debidamente en la memoria consolidada del Grupo.

5) Financieros: Incluyen impactos en la captación de fondos y en el acceso a financiación, y morosidad o impago en los cobros. En el detalle concreto, la calidad crediticia de los compradores de contenidos y publicidad pueden verse afectadas cuando el consumo se resiente fruto de la situación macroeconómica; y el nivel de endeudamiento, aun siendo menor que la competencia y habiendo obtenido el apoyo de una financiación sindicada y su novación, y habiendo diversificado e incrementado sus fuentes de financiación con un programa de pagarés, requiere destinar una parte de los flujos de caja de las operaciones a atender las obligaciones de pago en lugar de dedicarse a nuevas inversiones o proyectos y requiere ser controlado.

6) Tecnológicos: Incluyen la seguridad informática, pues además del riesgo de ataques a los sistemas, existe el riesgo de cambios tecnológicos que obliguen a los medios en general a invertir en estas áreas

**E.4. Identifique si la entidad cuenta con niveles de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal:**

El proceso de gestión de riesgos parte de la identificación y evaluación de los principales riesgos que pueden amenazar la consecución de los objetivos de Vocento, con el objeto de reducir o mitigar dichos riesgos a un nivel aceptable, estableciendo los controles adecuados y proporcionados a la importancia de cada riesgo, en cada uno de los procesos, que permitan alcanzar los objetivos de control interno descritos. El apetito y la tolerancia al riesgo no persiguen la eliminación del riesgo sino su control eficiente, de forma que el Grupo pueda desplegar sus estrategias y alcanzar sus objetivos de negocio.

La tolerancia al riesgo queda definida como el nivel de variación que el Grupo acepta en la consecución de un objetivo. Es, por tanto, el umbral aceptable del objetivo y riesgo asociado.

De acuerdo con la Política de Gestión de Riesgos de Vocento, y con el fin de adecuar las estrategias y actividades de gestión de riesgos al apetito al riesgo de Vocento, el nivel de tolerancia aceptable es establecido desde la Alta Dirección, el cual reflejará los objetivos e intereses del Grupo, así como las de sus distintos grupos de interés clave. El Consejo de Administración aprueba periódicamente las propuestas del Comité de Riesgos sobre los límites y tolerancias de riesgos a aplicar por el Grupo

**E.5. Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio:**

Caída de las ventas de publicidad off-line / posible obsolescencia del producto off-line

Dicho riesgo viene motivado por la crisis económica, caída de la inversión publicitaria y del consumo, así como por la migración de los lectores hacia formatos on-line. Aparte de que los periódicos regionales de Vocento cuentan con una mejor posición defensiva ante estas tendencias por su mayor relevancia y distinta dinámica de los mercados locales, y de las medidas estratégicas adoptadas por la Sociedad para mitigar este riesgo, se estima que los sistemas de información y control interno establecidos han funcionado correctamente, mitigando el impacto de dichos riesgos de forma efectiva.

Crecimiento de la publicidad programática

El crecimiento de la publicidad digital se está trasladando hacia un segmento específico de la misma, la publicidad programática. Vocento está haciendo frente a este riesgo mediante un acuerdo con los grupos Prisa y Godó para la creación de una plataforma conjunta de gestión de venta de publicidad programática, anunciado en octubre de 2018. El objetivo de este es conseguir la agregación de audiencias cualitativas para la venta de publicidad programática, que permita a los anunciantes tener unos índices de visibilidad elevados y generar campañas eficientes para los usuarios, gracias al volumen de datos que aportan ambas compañías.

**Morosidad - Impago**

Dicho riesgo viene motivado por el aumento de la morosidad tanto entre clientes privados, como en las administraciones y organismos públicos locales. Se estima que los sistemas de información y control interno establecidos han funcionado correctamente (garantías de cobro, límites de crédito etc.), mitigando el impacto de dichos riesgos de forma efectiva.

**E.6. Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales, así como los procedimientos seguidos por la compañía para asegurar que el consejo de administración da respuesta a los nuevos desafíos que se presentan:**

Las actividades de control son la respuesta a la cobertura o mitigación de los riesgos identificados y evaluados, que permite la consecución de los objetivos de control interno; tienen lugar a través de la organización a todos los niveles y todas las funciones y procesos, incluyendo actividades diversas como aprobaciones, autorizaciones, verificaciones, y segregación de funciones, que se realizan de forma sistemática en el tiempo, y que están documentados en las normas, procedimientos e instrucciones internos de obligado cumplimiento.

Bajo el SGR de Vocento, cada uno de los Gestores de Riesgos es el encargado de identificar las medidas de gestión existentes y de proponer la estrategia de gestión más adecuada, como también las respuestas y mejoras que es necesario implantar para cubrir las deficiencias del SGR, mientras que el órgano de gobierno supervisor del SGR es la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, revisando periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

## **F. SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)**

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

### **F.1. Entorno de control de la entidad.**

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

**F.1.1** Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

Órganos de gobierno y funciones responsables del SCIIF.

#### 1. Reglamento del Consejo de Administración

El Consejo de Administración aprobó con fecha 13 de mayo de 2015 una nueva versión del Reglamento del Consejo de Administración, con el objeto de adecuarlo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital. La versión refundida y vigente tras la última modificación parcial aprobada por el Consejo de Administración de 14 de noviembre de 2016, se encuentra en la página Web de Vocento.

El Consejo de Administración asume formalmente, a través de su Reglamento, la responsabilidad última de la existencia y mantenimiento de un adecuado sistema de control interno sobre la información financiera, incluyendo la responsabilidad de su supervisión.

El artículo 6 del Reglamento hace referencia a la función general de supervisión, estableciendo las facultades indelegables del Consejo de Administración, entre las que se encuentran las siguientes:

- La formulación de las cuentas anuales y su presentación a la junta general.
- La determinación de la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control.

- La aprobación de la información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

El artículo 8 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento hace referencia a las funciones específicas relativas a las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión:

- El Consejo de Administración formulará en términos claros y precisos, que faciliten la adecuada comprensión de su contenido, las cuentas anuales y el Informe de Gestión, tanto individuales como consolidados. El Consejo de Administración velará por que los mismos muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad, conforme a lo previsto en la Ley.
- El Consejo de Administración procurará presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente de la Comisión de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

El artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento establece que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene, entre otras, las siguientes responsabilidades:

- Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la Auditoría Interna y los sistemas de control de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración, sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre:

a) La información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente.

b) Adicionalmente, corresponderá a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

- Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- Velar por la independencia de la función de auditoría interna.
- Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar de forma confidencial, las posibles irregularidades de potencial trascendencia, en especial financieras y contables, que adviertan en el seno de la Sociedad.
- En relación con el auditor externo, velar por su independencia y en caso de renuncia, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.

El artículo 41 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento trata de la relación con los mercados de valores y establece las responsabilidades del Consejo en la supervisión de las informaciones públicas periódicas suministradas a los mercados y organismos reguladores, de conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Vocento:

El Consejo de Administración adoptará las medidas precisas para asegurar que la información financiera semestral, trimestral y cualquiera otra que la prudencia aconseje poner a disposición de los mercados se elabore con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que goce de la misma fiabilidad que estas últimas. A tal efecto, la información será revisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones según corresponda a sus respectivas competencias.

### 2. Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

De conformidad con la Guía Técnica 3/2017 sobre Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público publicada el 27 junio de 2017 por la CNMV, el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2017, aprobó el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por lo que dicha Comisión se encuentra regulada por su propio Reglamento y, supletoriamente o, en aquellas materias no reguladas, por los Estatutos Sociales y Reglamento del Consejo de Administración de Vocento.

El Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, se encuentra publicado en la página Web de Vocento, y establece lo siguiente:

#### a) Principios básicos

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento basa su actuación en los siguientes principios básicos:

- Responsabilidad
- Escepticismo
- Diálogo constructivo que promueva la libre expresión de sus miembros
- Diálogo continuo con la auditoría interna, el auditor de cuentas y la dirección de la Sociedad
- Capacidad de análisis suficiente

#### b) Composición

#### c) Requisitos para ser nombrado miembro

#### d) Reglas de funcionamiento

#### e) Responsabilidades

#### f) Funciones relativas a los sistemas de información y control interno

#### g) Funciones relativas al auditor externo

#### h) Funciones relativas al gobierno corporativo

#### i) Relación con el Consejo de Administración

#### j) Relación con los accionistas

#### k) Relación con el auditor de cuentas

#### l) Relación con la auditoría interna de la sociedad

### 3. Política sobre prestación de servicios por el auditor externo

A la comisión de Auditoría y Cumplimiento de Vocento, le corresponde la obligación legal de supervisar la independencia del auditor externo, y en este sentido la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Vocento aprobó el 9 de mayo de 2017, la Política de prestación de servicios por el auditor externo, que regula la prestación de servicios por parte del auditor externo.

### 4. Normativa interna

Dentro de la normativa interna de obligado cumplimiento para todas las sociedades que componen Vocento se encuentra la Norma sobre el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (en adelante, "SCIIF"), aprobada por el Consejero Delegado y la Dirección General Financiera, y comunicada a la organización. El SCIIF establece las siguientes responsabilidades:

a) El Consejo de Administración es el último responsable sobre la fiabilidad de la información financiera regulada que se haga pública, suministrada al mercado y a los organismos reguladores, por lo que es responsable de la existencia de un SCIIF adecuado y eficaz.

b) La Alta Dirección, a través de la Dirección General Financiera, es la encargada de su diseño, implantación y funcionamiento.

c) Los Directores Generales de las sociedades son los máximos responsables del sistema de control interno sobre la información financiera en cada sociedad, de que el mismo funcione adecuadamente, y de supervisar tanto su efectividad, como la fiabilidad de la información financiera elaborada y reportada.

d) La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene la función de supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera, así como de la evaluación del SCIF, contando para ello con los servicios de Auditoría Interna.

**F.1.2 Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:**

- **Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad:**

La responsabilidad sobre el proceso de elaboración y supervisión de la normativa interna de Vocento está asignada a la Dirección General de Recursos Humanos y Organización, entre cuyas funciones está la de mantener el marco normativo y organizativo y la coordinación en relación con la documentación de procesos y controles a través de la elaboración y difusión de Normas, Procedimientos e Instrucciones elaboradas por la dirección, de obligado cumplimiento en Vocento, entre las que se encuentran aquellas relativas a la elaboración de información financiera.

El diseño, revisión y actualización de la estructura organizativa está permanentemente documentada y actualizada en el Manual de Organización de Vocento, aprobado por el Consejero Delegado y comunicado a toda la organización. Dicho manual establece las líneas de responsabilidad y autoridad de las distintas direcciones y niveles directivos, y la distribución de tareas.

- **Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones:**

Con fecha 14 de enero de 2014, el Consejo de Administración aprobó por unanimidad un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que sustituyó al hasta la fecha vigente Código Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que ha sido comunicado a todas las personas afectadas de la organización, y que se encuentra publicado en la página Web de Vocento, haciendo referencia a las operaciones personales, información privilegiada, operaciones vinculadas y autocartera. La Unidad Corporativa de Cumplimiento, órgano que depende de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, actualiza periódicamente y vela por el cumplimiento de lo establecido en el Reglamento.

Por otra parte, el Consejo de Administración de Vocento, recogiendo las prácticas que se venían aplicando, aprobó el 13 de noviembre de 2014 un Código Ético que incluye los principios, valores, y comportamiento esperado de los administradores y empleados de Vocento en el desarrollo de sus funciones.

El Código recoge las pautas de actuación que se vienen siguiendo en Vocento, y supone el compromiso con la legalidad, el buen gobierno, la transparencia, la responsabilidad, la independencia, el comportamiento ético en todas las actuaciones, y evitar cualquier conducta que aún sin violar la ley, pueda perjudicar la reputación respecto de los estándares éticos socialmente aceptados.

En el Código existen menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera, en el sentido de que todas las operaciones y transacciones deben ser registradas contablemente en el momento adecuado, de conformidad con la normativa contable aplicable en cada momento, de tal manera que la información financiera resulte fiable y recoja por tanto, todos los derechos y obligaciones de Vocento y sus sociedades.

El Código Ético se ha distribuido a todos los empleados de Vocento y sus sociedades dependientes, por vía electrónica, siendo formalmente suscrito por los interesados con acuse de recibo y aceptación expresa, quedando registro de ello.

El Código se encuentra accesible públicamente en la página web de Vocento, [www.vocento.com](http://www.vocento.com), en el epígrafe de Gobierno Corporativo.

El órgano encargado de analizar los incumplimientos del Código Ético y de proponer acciones correctoras en su caso, es el Comité Ético, que depende de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- **Canal de denuncias, que permita la comunicación a la comisión de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando, en su caso, si éste es de naturaleza confidencial:**

De acuerdo con la legislación vigente, el modelo de prevención de delitos de Vocento, establece la obligación de informar de posibles riesgos e incumplimientos al organismo encargado de vigilar el funcionamiento y observancia del modelo de prevención.

En este sentido, Vocento, tiene implantado desde 2014 un procedimiento específico de comunicación conocido como Canal Ético, que permite a todos los empleados, con garantía de confidencialidad y sin temor a represalias, comunicar, y de un modo sencillo aquellas actuaciones que, a su leal saber y entender, constituyan conductas o actuaciones inapropiadas o contrarias en referencia al Código Ético de Vocento, o de cualquier otra normativa interna o externa que sea de aplicación.

Siguiendo las mejores prácticas en la materia, el Canal Ético de Vocento se encuentra externalizado en una empresa proveedora del servicio, para garantizar mayores niveles de independencia y confidencialidad.

Para asegurar la veracidad de la información recibida, únicamente se aceptarán aquellas denuncias en las que el denunciante aparezca claramente identificado. Asimismo, las denuncias serán analizadas y evaluadas por el Comité Ético, como facultado para la supervisión, que propondrá las actuaciones a seguir en cada caso a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que es el último responsable.

El Canal Ético es uno de los elementos clave de los modelos de prevención, así pues, para promover el conocimiento y uso del mismo, en 2018 se ha ofrecido una formación específica, a todos los empleados en formato online.

- **Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos:**

Los programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera en las distintas sociedades, han sido los siguientes durante el ejercicio

- Nuevo Informe de Auditoría
- Norma reconocimiento de ingresos
- IFRS 16 – Norma Arrendamientos
- IFRS 9 – Norma Valoración instrumentos financieros

Respecto a la formación del personal involucrado en la evaluación del SCIIF, perteneciente al área de auditoría interna, el contenido ha sido el siguiente, impartido por el Instituto de Auditores Internos:

- Técnica y pensamiento analítico
- Homogeneización y objetivación de las conclusiones de los informes de auditoría
- Análisis de la causa raíz

Adicionalmente dos personas, una del área de control interno y otra de auditoría interna, han obtenido el certificado COSO, primer certificado global en el Marco Integrado de Control Interno, que acredita experiencia en el diseño, implementación y seguimiento de un sistema de control interno, avalado y ofrecido por los miembros de COSO (American Institute of Certified Public Accountants -AICPA, el Institute of Management Accountants -IMA, The Institute of Internal Auditors -IIA y el Instituto de Auditores Internos

## **F.2. Evaluación de riesgos de la información financiera.**

Informe, al menos, de:

**F.2.1** Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado:

Vocento tiene implantado formalmente un sistema de gestión y control de riesgos de la información financiera basado en el "Marco de referencia - Principios y buenas prácticas" y "Guías de apoyo" incluidas en el documento de la CNMV "Control interno sobre la Información financiera en las sociedades cotizadas" y documentado en la Norma sobre el Sistema de Control Interno de la Información Financiera ("SCIIF"), formalizado y soportado en un sistema informático propio.

- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia:

Objetivos

Los objetivos de control interno en relación con la información financiera, de acuerdo al ámbito y alcance definidos en la Norma sobre el SCIIF, y cuyo cumplimiento aseguraría razonablemente la fiabilidad de la información financiera, son los siguientes:

- Integridad
- Valoración
- Presentación, desglose y comparabilidad

- Derechos y obligaciones

Periodicidad

La Norma sobre el SCIIF de Vocento establece que el proceso de identificación y actualización de riesgos se llevará a cabo anualmente. Dicha evaluación de riesgos es supervisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- **La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial:**

Los riesgos asociados al logro de los objetivos de control son identificados en los procesos de elaboración de información financiera, en todos los epígrafes contables de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance, y para todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación, y son evaluados en términos de importancia, que viene determinada por la probabilidad del riesgo de incurrir en un error con impacto material en la información financiera regulada individual y consolidada de Vocento y que se comunica al regulador y al mercado.

En la evaluación de riesgos, se valoran los siguientes indicadores:

- Complejidad de las transacciones y de las normas contables aplicables
- Volumen de transacciones e importancia cuantitativa de las partidas afectadas
- Complejidad de los cálculos necesarios
- Necesidad de realizar estimaciones o proyecciones
- Aplicación de juicio profesional
- Importancia cualitativa de la información

Adicionalmente se han tenido en cuenta en la evaluación de riesgos los siguientes factores:

- Proceso / negocio conocido y maduro
- Existencia de procesos y controles documentados
- Automatización y utilización de sistemas
- Existencia de incidencias en el pasado

- **Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, fiscales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros:**

Alcance

El resultado de la evaluación anual de riesgos es el alcance o conjunto de sociedades y procesos que configuran el ámbito de aplicación del SCIIF en cada ejercicio.

El proceso también tiene en cuenta los efectos de los riesgos fiscales, en la medida en que puedan afectar a la información financiera.

En el universo de riesgos utilizado también se considera la probabilidad de error con impacto material debido al fraude o manipulación de la información financiera.

Todos los riesgos evaluados son incluidos en el sistema informático soporte del SCIIF, en sus correspondientes fichas de riesgos que contienen la siguiente información:

- Proceso
- Nombre y descripción del riesgo
- Epígrafes / información financiera relevante afectada
- Error potencial
- Evaluación del impacto en la información financiera relevante
- Evaluación de la frecuencia
- Riesgo inherente
- Evaluación de los indicadores de riesgos (ver más arriba en este apartado)
- Riesgo Percibido (es calificado como alto, medio y bajo y es la base para ser incluido en el SCIIF)
- Controles existentes en el proceso
- Riesgo Residual
- Necesidad o no de establecer controles dentro del SCIIF

Adicionalmente a la ficha, se elabora para cada proceso un Mapa de Riesgos donde se refleja el impacto y la probabilidad de cada riesgo en cada proceso.

Universo de riesgos considerado

Los riesgos asociados al logro de los objetivos de fiabilidad de la información financiera forman parte del universo de riesgos considerado en la evaluación general de riesgos de Vocento y tienen en cuenta el efecto sobre la información financiera de otros tipos de riesgos, como los tecnológicos y fiscales, legales y reputacionales.

· Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso:

Su establecimiento y mantenimiento es responsabilidad de la Dirección General Financiera a través de la Dirección de Control y Planificación Financiera, y es supervisado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que analiza estos riesgos y es la base del resto de componentes del SCIIF. Auditoría Interna presta el soporte y apoyo a la Dirección de Control y Planificación Financiera en el proceso anual de evaluación de riesgos

**F.3. Actividades de control.**

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

**F.3.1 Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes**

Procedimiento de revisión y autorización de la información financiera:

La información financiera individual y consolidada de Vocento se elabora a partir de la información suministrada por las distintas sociedades; el objetivo es que la información financiera, que se presente para su formulación por el Consejo de Administración de Vocento, cuente con los niveles de revisión necesarios por parte de los responsables de su preparación.

La responsabilidad de la elaboración de la información financiera es de la Dirección General Financiera de Vocento, y para lograr una fiabilidad razonable de la misma cuenta con un sistema de control interno sobre la información financiera, SCIIF.

En cada periodo de publicación de información financiera en los mercados de valores, auditoría interna realiza un trabajo de testing sobre una muestra suficiente de controles concluyendo sobre su efectividad en la cobertura de los riesgos. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa el proceso y revisa que los controles implantados han funcionado de manera efectiva, informando en este caso favorablemente al Consejo sobre su formulación y publicación.

Los controles establecidos en el ámbito del SCIIF son los considerados clave respecto al logro de los objetivos de control interno del sistema con los alcances establecidos anteriormente, y han sido diseñados para prevenir y mitigar el potencial impacto material en la información financiera regulada consolidada e individual de Vocento, de los riesgos más importantes seleccionados en la evaluación de riesgos, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

Los controles están implantados a lo largo de todas las fases del proceso de elaboración y presentación de información financiera.

- Inicio
- Autorización
- Registro
- Procesamiento
- Presentación
- Comunicación

Todos los controles implantados, incluidos los clave, son homogéneos entre todas las sociedades dentro del ámbito de aplicación de la norma del SCIIF, tienen un responsable de su ejecución y un supervisor asignado, y están documentados y soportados mediante evidencias que son depositadas en la aplicación informática del SCIIF.

Las actividades de control se realizan en varios niveles de la organización y con distintas periodicidades, para reducir los riesgos de incurrir en errores, omisiones o fraudes que puedan afectar a la fiabilidad en la información financiera en cada uno de los periodos a comunicar dicha información al exterior (anual, semestral y trimestral).

El SCIIF está soportado por un sistema informático que suministra información relevante sobre el grado de cumplimiento de controles por parte de los responsables de su ejecución, aportando evidencias suficientes para poder concluir sobre el funcionamiento global del mismo.

Los responsables asignados de la ejecución de los controles diseñados e implantados informan en el caso de que el control no se haya ejecutado o se hayan encontrado incidencias significativas en su ejecución.



La documentación requerida como evidencia de la realización del control se incluye en el sistema informático soporte del SCIIF, de tal manera que en todo momento la Alta Dirección y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Vocento, puedan disponer de información actualizada acerca del grado de cumplimiento de los controles y, en consecuencia, de la exposición de Vocento a los riesgos sobre la fiabilidad de la información financiera y su cobertura.

El nivel de evidencia requerido para poder concluir acerca del adecuado funcionamiento de un control es directamente proporcional al riesgo de error material en la información financiera regulada, tanto individual como consolidada de Vocento.

Existen controles a lo largo de todo el proceso de elaboración de la información financiera, tanto en origen (sociedades) como en la parte corporativa encargada de consolidar y presentar la información financiera, incluidos los procesos informáticos para el usuario final en hojas de cálculo y otros programas específicamente desarrollados para las presentaciones.

El SCIIF de Vocento está centralizado y su mantenimiento y actualización corresponde a la Dirección de Control y Planificación Financiera, que monitoriza el cumplimiento de los controles y mantiene actualizada la aplicación informática soporte.

Auditoría Interna es la encargada de su revisión concluyendo sobre la efectividad de los controles y proponiendo recomendaciones en su caso.

En el SCIIF se incluyen aquellos controles clave relativos a la valoración de ciertos activos de riesgo inherente alto, como los impuestos diferidos, fondos de comercio y cartera de valores, que requieren de la elaboración de proyecciones financieras basadas en hipótesis, estimaciones, y la aplicación de juicio profesional. En este tipo de controles los Directores Generales de las sociedades dejan evidencia en la aplicación informática de su supervisión y conformidad.

Adicionalmente la Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa semestral y anualmente, junto con los auditores externos, dichas valoraciones y analiza los test de deterioro, proponiendo al Consejo, en su caso, los posibles ajustes a realizar en la información financiera.

Certificaciones internas de la información financiera

El SCIIF de Vocento incluye un sistema de certificaciones por el cual cada responsable de elaborar, supervisar y reportar la información financiera en cada sociedad / unidad de negocio, área funcional y localización relevante, asume formalmente su responsabilidad sobre la fiabilidad de la información transmitida a los responsables de elaborar y comunicar al exterior la información financiera consolidada, manifestando su opinión en una certificación escrita y firmada, semestral y anualmente.

En dicha certificación también manifiestan su opinión sobre la existencia y el correcto funcionamiento del SCIIF en el periodo considerado. Están sujetos a la certificación los Directores Generales de las sociedades, los Directores Generales Corporativos y de área, la Dirección General Financiera y el Consejero Delegado. Los modelos de certificación y los niveles de dirección afectados vienen descritos en la Norma sobre el SCIIF de Vocento, y la evidencia de su realización está soportada y registrada en la aplicación informática del SCIIF.

Este sistema de certificaciones está orientado a obtener un grado de compromiso suficiente por parte de los responsables de preparar la información financiera en procesos que escapan del ámbito de responsabilidad directa del área financiera corporativa, así como a lograr un mayor nivel de seguridad en la fiabilidad de la información financiera a los responsables últimos de su formulación y aprobación. No obstante lo anterior, la existencia de este sistema de certificaciones no exime de la responsabilidad de supervisión sobre la información financiera y el SCIIF al Consejo de Administración, a la Alta Dirección y a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

### **F.3.2 Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.**

El Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI) incluye el Marco de Control existente teniendo en cuenta los principales estándares ISO 27002, LOPD e ISO 22301. El objetivo es generar una mayor resiliencia, garantizando la generación de planes de acción correctivos y de mejora continua.

Dentro del alcance del SGSI se encuentran todos los sistemas ERP en los que se basa la información financiera y que se utilizan de manera directa en su preparación.

Incluye los procedimientos actuales y de los controles generales, de conformidad con el Marco de control interno sobre sistemas de información generalmente aceptado, Cobit, que incluye directrices para mantener un adecuado acceso a sistemas e instalaciones, modificaciones sobre aplicaciones, y recuperación de información en caso de pérdida y sistemas de respaldo que aseguren la continuidad del proceso de registro de transacciones, en caso de incidencias en los sistemas principales.

Dentro de las políticas y procedimientos de controles internos, actualmente documentados, se encuentra la Política de contraseñas en las aplicaciones que soportan el proceso de elaboración de la información financiera, divididas en dos clases: las aplicaciones que están integradas en el Directorio Activo corporativo y el ERP corporativo que tiene su propia política de contraseñas. La política contempla la caducidad de las contraseñas, su longitud y los caracteres alfanuméricos obligatorios.

Adicionalmente, en cuanto a la segregación de funciones, cada aplicación tiene controlado por grupos los permisos a los que puede acceder cada usuario. Esta administración se realiza centralizadamente por medio de los funcionales y los administradores de los aplicativos.

**F.3.3 Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.**

No existen actividades subcontratadas a terceros encargadas de ejecutar y procesar transacciones que tengan reflejo en los estados financieros.

#### **F.4. Información y comunicación.**

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

**F.4.1 Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.**

La Dirección General Financiera, a través de la Dirección de Control y Planificación Financiera, es la responsable de:

- Definir, establecer, mantener actualizado y comunicar formalmente por los cauces establecidos a todas las personas involucradas en el proceso de elaboración de la información financiera en Vocento, el Manual de Políticas Contables, que contiene los criterios y cuentas contables necesarios y los procedimientos de captura y de preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación en todas las sociedades de Vocento. Su actualización es anual.

- Resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los distintos responsables la elaboración de información financiera en cada sociedad.

- Asimismo, la Dirección General Financiera es la responsable de definir y establecer formalmente los cauces de información financiera pública al exterior, y de la referente al SCIIF, considerando el tipo de información a transmitir, el origen, los responsables de su elaboración y distribución, el destino y su periodicidad.

**F.4.2 Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.**

Vocento utiliza un sistema informático común integrado para todas las sociedades (ERP) que soporta el proceso de elaboración de la información financiera.

A su vez se cuenta con una aplicación específica de consolidación contable, que se alimenta directamente de la información contable almacenada en el ERP común. Toda la información tanto individual como consolidada se reporta en unos formatos homogéneos definidos por la Dirección de Control y Planificación Financiera.

Todo el proceso de obtención de la información contable y de la consolidación y reporting externo es responsabilidad de la Dirección General Financiera a través de la Dirección de Control y Planificación Financiera y de la Dirección de Relaciones con Inversores.

La aplicación informática que soporta el SCIIF incluye un módulo de reporting que suministra información relevante sobre el grado de cumplimiento y efectividad de los controles, tanto por responsable de su ejecución y supervisión, como por proceso contable y sociedad, aportando evidencias suficientes para poder concluir sobre el funcionamiento global del sistema.

## **F.5. Supervisión del funcionamiento del sistema.**

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1 Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por la comisión de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo a la comisión en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

### Modelo de supervisión del SCIIF

Las actividades de supervisión y evaluación del SCIIF establecido en Vocento vienen recogidas en la Norma sobre el SCIIF y están basadas en el modelo de "Tres líneas de defensa" definido por FERMA (Federación Europea de Asociaciones de Gestión de Riesgos) y ECIA (Confederación Europea de Institutos de Auditores Internos).

1ª línea de defensa - Gestión operativa: autoevaluación de los propios responsables de la ejecución de los controles (ejecutor y supervisor) que afirman la correcta ejecución del control o, en su caso, las incidencias encontradas. Certificaciones semestrales y anuales de los Directores Generales, Director General Financiero y Consejero Delegado.

2ª línea de defensa - Funciones de aseguramiento: la Dirección de Control y Planificación supervisa el correcto funcionamiento del SCIIF, informando del cumplimiento y supervisión de los controles por parte por los responsables establecidos en plazo, de las incidencias manifestadas por los ejecutores y supervisores, y por la cumplimentación de las Certificaciones, en cada periodo de publicación de la información pública periódica.

3ª línea de defensa - Auditoría Interna revisa la efectividad de los controles en cada periodo de publicación de la información pública periódica, y realiza una evaluación anual del SCIIF en base a los 5 componentes de control interno de COSO.

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, y en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, corresponderá a ésta, en relación con los sistemas de información y control interno, supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento es el órgano de gobierno responsable de la supervisión y evaluación del SCIIF, informando sobre la eficacia del mismo y de los resultados obtenidos al Consejo de Administración de Vocento y a la Alta Dirección.

Para la evaluación del SCIIF, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento cuenta con el servicio prestado por la función de Auditoría Interna, independiente, dotada de los recursos necesarios y dedicada en exclusiva a esta función.

El auditor interno depende funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y jerárquicamente del Consejero Delegado de Vocento, estando recogida su dependencia, responsabilidades y funciones en el Estatuto de Auditoría Interna, actualizado en 2017 de acuerdo a lo establecido en la Guía Técnica CNMV 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, y aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Auditoría Interna es responsable de evaluar anualmente la operatividad y efectividad global del SCIIF en base a los cinco componentes de control interno de COSO: (i) Entorno de Control, (ii) Evaluación de Riesgos, (iii) Actividades de Control, (iv) Información y Comunicación y (v) Supervisión, a través de la información suministrada por el sistema informático soporte del SCIIF y de las pruebas complementarias sustantivas que sean necesarias, sobre el cumplimiento y efectividad de los controles implantados, tanto a nivel de proceso contable como a nivel de sociedad, teniendo en cuenta la centralización/dispersión y homogeneidad de los controles y el nivel de evidencia necesario para poder concluir sobre el funcionamiento eficaz de dichos controles.

Todo el trabajo de revisión se lleva a cabo en el propio sistema informático dejando registrada la evidencia de las debilidades encontradas, tanto en el diseño como en la operatividad de los controles, de las recomendaciones realizadas, de los planes de acción propuestos y de las comunicaciones realizadas a los responsables de los controles.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprueba el Plan Anual de Auditoría Interna para la evaluación del SCIIF y recibe información periódica del resultado de su trabajo, así como del plan de acción acordado con la Dirección para corregir las deficiencias observadas.

Se realiza por parte de Auditoría Interna una revisión Trimestral de controles SCIIF en cada periodo de reporte al mercado y una evaluación Anual global, como tercera línea de defensa, sobre la efectividad del SCIIF de acuerdo a los 5 componentes del Marco de Control COSO (Entorno de Control, Evaluación de Riesgos, Actividades de Control, Información y Supervisión).

La comunicación de los resultados de la evaluación es responsabilidad de Auditoría Interna, que informa a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento periódicamente del resultado de sus trabajos.

Las eventuales debilidades significativas y/o materiales de control interno identificadas en el SCIIF son comunicadas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a la Dirección General Financiera y al Consejo de Administración para su corrección, realizándose por parte de Auditoría Interna un seguimiento de las acciones correctoras adoptadas para su resolución en un plazo adecuado, considerando la materialidad en la fiabilidad de la información financiera individual y consolidada de Vocento.

**F.5.2** Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y a la comisión de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

Existe un procedimiento mediante el cual la Comisión de Auditoría y Cumplimiento revisa, analiza y comenta los estados financieros y otra información financiera relevante, previamente a su publicación, con la Alta Dirección y los auditores internos y externos, para confirmar que dicha información es fiable, comprensible y relevante, así como que se han seguido criterios contables consistentes con el cierre anual anterior y que la información suministrada es completa y consistente con las operaciones.

En especial, supervisa en sesiones específicas el proceso desarrollado por la Alta Dirección para realizar juicios críticos, valoraciones, proyecciones, estimaciones y asientos de cierre relevantes, con impacto significativo y/o material en los estados financieros.

Tal como se recoge en la Norma sobre el SCIIF, el auditor externo, en el marco de la auditoría de cuentas anuales, evalúa el control interno con la extensión necesaria para establecer la naturaleza, momento de realización y amplitud de los procedimientos de auditoría para permitirle expresar una opinión sobre las cuentas anuales en su conjunto, informando a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de las debilidades significativas detectadas. En este sentido la información que facilita a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es la siguiente:

- Informe de auditoría sobre las Cuentas Anuales de Vocento individuales y consolidadas
- Informe de revisión limitada de las cuentas semestrales consolidadas
- Memorándum anual de recomendaciones de control interno
- Informe sobre ajustes pasados y ajustes propuestos a las cuentas, en su caso

Adicionalmente, y de conformidad con las Notas Técnicas de Auditoría, el auditor externo comprueba que la información financiera contenida en el Informe de Gestión concuerda con los datos que han servido de base para preparar las cuentas anuales auditadas.

El auditor externo tiene pleno acceso y sin restricciones, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, e interviene en las sesiones a petición del mismo y sin la presencia de ningún responsable financiero, para exponer los resultados de sus revisiones y de la información arriba reseñada.

El alcance de las auditorías externas anuales, no sólo incluye aquellas sociedades de Vocento con obligación legal de ser auditadas, sino también otras sociedades en las que se realizan auditorías y revisiones limitadas, por parte de los auditores externos, en función de su importancia relativa y los riesgos detectados.

Adicionalmente y de forma voluntaria, la información financiera semestral consolidada que se hace pública, es objeto de revisión limitada por el auditor externo.

#### **F.6. Otra información relevante.**

No aplicable

#### **F.7. Informe del auditor externo.**

Informe de:

**F.7.1** Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento no ha considerado necesario la emisión de un informe adicional del auditor externo que confirme que la información comunicada a los mercados sobre el SCIIF de Vocento está debidamente soportada, dado que la Comisión tiene las evidencias suficientes obtenidas a lo largo del ejercicio, y derivadas de su responsabilidad legal de supervisión del SCIIF, de su existencia y correcto

funcionamiento. Adicionalmente, el auditor externo tiene pleno acceso al sistema informático soporte del SCIIF, como apoyo para complementar la realización de sus trabajos de auditoría.

**G. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

---

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple       Explique

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

- a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.
- b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

- a) Informe sobre la independencia del auditor.
- b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.
- c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.
- d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple [ X ]      Explique [ ]

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

- a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.
- b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.
- c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.
- d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple [ X ]      Explique [ ]



14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:
- a) Sea concreta y verificable.
  - b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.
  - c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

- a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionarias que tengan legalmente la consideración de significativas.
- b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no tengan vínculos entre sí.

Cumple  Explique

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple [ ]      Explique [ X ]

En la actualidad el Consejo de Administración se encuentra compuesto por 3 Consejeros Independientes, los cuales representan el 30% del total de los Consejeros, existiendo 2 vacantes en el seno del Consejo de Administración, las cuales aún no han sido cubiertas.

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico.
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple       Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple [ X ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple [ X ]      Explique [ ]

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:
- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
  - b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
  - c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
  - d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
  - e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:
  - a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
  - b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
  - c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.
2. En relación con el auditor externo:
  - a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
  - b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
  - c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
  - e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple [ X ]

Cumple parcialmente [ ]

Explique [ ]

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple [ X ]

Cumple parcialmente [ ]

Explique [ ]



44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:
- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
  - b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
  - c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.
  - d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
  - e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple [ ]

Cumple parcialmente [ ]

Explique [ ]

No aplicable [ X ]

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa -incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple [ X ]

Cumple parcialmente [ ]

Explique [ ]

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:
- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
  - b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
  - c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
  - d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
  - e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
  - f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
  - g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple  Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

## H. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.
2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión. En particular, hará mención a si se ha adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias, de 20 de julio de 2010:

1.  
A. Programa de pagarés 2018  
El 23 de octubre de 2018, el Consejo de Administración, en el uso de las facultades expresamente autorizadas por el acuerdo quinto de la Junta General de Accionistas de Vocento, S.A. celebrada el 20 de abril de 2017, en el que se acordó autorizar al Consejo de Administración con facultades de sustitución, para acordar en una o varias veces la emisión de valores de renta fija (incluyendo, pagarés, obligaciones y bonos) dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del acuerdo por la citada Junta General de Accionistas, acordó por unanimidad aprobar la emisión y puesta en circulación de pagarés hasta un importe máximo de cincuenta millones de euros (50.000.000,00 €) en circulación en cada momento y, en concreto, aprobar el registro de un programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés VOCENTO 2018", con plazos de vencimiento de hasta 24 meses, para posibilitar la diversificación de sus vías de financiación (el "Programa 2018"). Para el Programa 2018, PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L. ha sido designado como asesor registrado del MARF, y Bankia S.A. como agente de pagos. El Programa 2018 fue publicado como Hecho Relevante en la CNMV, el 13 de noviembre de 2018, con el número 271487.

B. Cambios en el Consejo de Administración  
El 13 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración de Vocento, S.A. se reunió, para, entre otros asuntos incluidos en el Orden del Día, (i) aceptar la dimisión presentada por D. Santiago Bergareche Busquet a su cargo de Presidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión Delegada, con efectos a partir del 31 de diciembre de 2018, sin perjuicio de su permanencia como Consejero y miembro de la Comisión; y (ii) designar como nuevo Presidente del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada, con efectos desde el 1 de enero de 2019, a D. Ignacio Ybarra Aznar. Dichos acontecimientos societarios fueron publicados como Hecho Relevante en la CNMV, el 13 de noviembre de 2018, con el número 271501.

2.  
No aplicable

3.  
El Consejo de Administración, en fecha 27 de julio de 2015, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, aprobó el Código de Buenas Prácticas Tributarias del Grupo Vocento.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha:



[ 27/02/2019 ]

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

[ ] Sí  
[✓] No

# vocento

**INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES Y FUNCIONAMIENTO**

**COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO**

**VOCENTO, S.A.**

**Ejercicio 2018**

**Aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de 28 de enero de 2019  
Ratificado por el Consejo de Administración el 29 de enero de 2019**

## ÍNDICE

1. Descripción, motivos y objetivos
2. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento
  - 2.1. Antecedentes y Regulación
  - 2.2. Composición
3. Sesiones y convocatorias
4. Funciones y competencias
  - 4.1. Generales
  - 4.2. Sistemas de gestión de riesgos y control interno
  - 4.3. Auditor externo
  - 4.4. Gobierno corporativo
5. Actividades desarrolladas durante 2018
  - 5.1. Reuniones
  - 5.2. Evaluación
  - 5.3. Información financiera
  - 5.4. Auditor externo
  - 5.5. Auditoría interna
  - 5.6. Sistemas de gestión y control de riesgos
  - 5.7. Gobierno Corporativo y Cumplimiento
6. Conclusiones de las actividades realizadas

## INFORME ANUAL DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

VOCENTO, S.A.

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA: 31/12/2018

### 1. DESCRIPCIÓN, MOTIVOS Y OBJETIVOS

Este Informe Anual de Actividades y Funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la sociedad Vocento, S.A. (en adelante, "**Vocento**" o la "**Sociedad**") está dirigido al Consejo de Administración de Vocento. Constituye un resumen de las actividades y funcionamiento desarrolladas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en sus distintos ámbitos de actuación y comprende las sesiones realizadas y los asuntos tratados durante el periodo de referencia. Su elaboración y presentación responde a lo establecido en el artículo 18.8 del Reglamento del Consejo de Administración, a la recomendación 6º del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas, publicado por la CNMV, en febrero de 2015 ("**Código de Buen Gobierno**"), y a lo estipulado en la Guía Técnica 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, de 27 de junio de 2017, publicado por la CNMV.

### 2. LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

#### 2.1 ANTECEDENTES Y REGULACIÓN

Por acuerdo del Consejo de Administración de Vocento de fecha 18 de julio de 2002 (entonces Grupo Correo - Prensa Española) se creó una Comisión de Auditoría y Cumplimiento con carácter voluntario y no ejecutivo, cuya función primordial era la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de control.

Dicha Comisión de Auditoría y Cumplimiento estuvo en funcionamiento hasta la salida a bolsa de Vocento, motivo por el cual el Consejo de Administración de fecha 5 de septiembre de 2006, con efectos de la salida a bolsa, y de conformidad con lo previsto en los artículos 19 de los Estatutos Sociales y 18.1 del Reglamento del Consejo, constituyó la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a tenor de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Como consecuencia de la publicación por la CNMV del Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas (el "**Código Conthe**"), y de la salida a bolsa de Vocento, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento realizó en 2006 un diagnóstico sobre las implicaciones del Código Conthe para las Comisiones de Auditoría de las sociedades cotizadas como Vocento. A raíz del diagnóstico, se actualizó el Reglamento del Consejo a los efectos de incorporar los nuevos requerimientos establecidos en el Código Conthe.

Como consecuencia de la publicación el 1 de julio de 2010 de la Ley 12/2010, de 30 de junio, se modificó la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley de Mercado de Valores que regulaba a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. En virtud de lo anterior, se procedió en 2010 a modificar el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración en lo relativo a la estructura, funcionamiento, facultades y obligaciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

La mencionada Ley 12/2010 amplió la responsabilidad de las Comisiones de Auditoría y, en definitiva, de los Consejos de Administración, en lo referente a la fiabilidad de la información financiera regulada que las sociedades cotizadas transmiten a los mercados, habiéndose

incorporado entre las responsabilidades de las Comisiones de Auditoría la de supervisar la fiabilidad de la información financiera y la de evaluar la eficacia del sistema de Control Interno sobre la información financiera. Además, habrá de elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el Plan de Auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

Las funciones y composición de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento han variado tras la modificación del Reglamento del Consejo de Administración aprobada en mayo de 2015, a partir de la modificación de la Ley de Sociedades de Capital por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y de la aprobación del Código de Buen Gobierno. Asimismo, en noviembre de 2016, se modificó de nuevo el Reglamento del Consejo de Administración a los efectos de aclarar que todos los Presidentes de las diferentes Comisiones, incluido en el de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, deberán emitir verbalmente un informe al Consejo de Administración sobre los asuntos tratados en cada una de las sesiones de la correspondiente Comisión de Auditoría y Cumplimiento durante la sesión del Consejo que se produzca de forma inmediatamente posterior a la reunión de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, tal y como se venía produciendo en la práctica desde hacía años.

Por último, tras la publicación por la CNMV de la Guía Técnica 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, de 27 de junio de 2017, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento elaboró un Reglamento específico con el fin de regular sus actividades y funciones, el cual fue aprobado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2017 (el “**Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento**”), resultando desde ese momento de plena aplicación. En consecuencia, en la actualidad, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se encuentra regulada por su propio Reglamento y, supletoriamente, por el Reglamento del Consejo de Administración y los Estatutos Sociales de Vocento.

## 2.2 COMPOSICIÓN

De conformidad con lo establecido en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros Externos nombrados por el Consejo de Administración, debiendo ser la mayoría de sus miembros, consejeros independientes.

Su Presidente, será designado por el Consejo de entre los independientes y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Esta Comisión está integrada, a la fecha de este informe, por los siguientes miembros:

### Presidente

### Tipología

---

D. Carlos Delclaux Zulueta

Independiente

---

**Vocales****Tipología**


---

D. Gonzalo Soto Aguirre	Externo Dominical
D. Fernando de Yarza López Madrazo	Independiente

---

D. Carlos Declaux Zulueta fue nombrado Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 18 de abril de 2018, en sustitución de D. Miguel Antoñanzas Alvear.

Todos los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento son Consejeros Externos o Independientes, cuyo perfil profesional y cualificación se puede consultar en el siguiente enlace de la página web corporativa de la Sociedad: <http://www.vocento.com/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/#consejosycomisiones>.

De conformidad con la recomendación 39º Código de Buen Gobierno de Sociedades Cotizadas en esta materia, todos los miembros de esta Comisión poseen formación y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión y control de riesgos (financieros y no financieros) y tecnologías de la información, siendo la mayoría de los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Consejeros Independientes incluido su Presidente.

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 18.1 del Reglamento del Consejo de Administración y 7.2 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, el Secretario no Consejero de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es D. Carlos Pazos Campos quien a su vez es el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Vocento. Asimismo, el Vicesecretario no Consejero de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, D. Pablo Díaz Gridilla, es el Vicesecretario no Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de los mencionados artículos.

### **3. SESIONES Y CONVOCATORIAS**

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reunirá cada vez que el Consejo de Administración o su Presidente soliciten la emisión de informes o la adopción de propuestas, en el ámbito de sus funciones y, en todo caso, cuando la convoque su Presidente, lo soliciten dos de sus miembros, o sea procedente la emisión de informes para la adopción de los correspondientes acuerdos.

En todo caso, se reunirá con periodicidad trimestral para revisar la información que sea de su competencia y que vaya a incluirse en la información pública periódica a comunicar a los mercados y a sus órganos de supervisión. Y en estos casos, también podrá requerir la presencia del auditor interno y del auditor de cuentas, en aquellos puntos del orden del día a los que sean invitados. Al menos una parte de estas reuniones con el auditor interno o el auditor de cuentas debe tener lugar sin la presencia de la dirección.

Asimismo, estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier Consejero Ejecutivo o miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin, pudiendo disponer la Comisión de Auditoría y Cumplimiento que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

#### 4. FUNCIONES Y COMPETENCIAS

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración o responsabilidades que le vengan atribuidas como consecuencia de novedades legislativas, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene, entre otras, las siguientes responsabilidades recogidas en los artículos 10, 11, 12 y 13 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de acuerdo con lo previsto en los artículos 18 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento y 529 quaterdecies apartado 4 de la Ley Sociedades de Capital:

##### 4.1 FUNCIONES GENERALES

- Informar a la junta general sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el funcionamiento del canal y/o procedimientos de denuncia sobre posibles irregularidades o incumplimientos de la normativa y de los códigos éticos internos.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre:
  - a) la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente,
  - b) la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales extremos que únicamente serán posibles siempre que no existan otras alternativas razonables y equivalentes y que encajen en las normas legales y de buenas prácticas tributarias aplicables al Grupo; y
  - c) las operaciones con partes vinculadas.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento deberá ser informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la Sociedad, para su análisis e informe previo al Consejo de Administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y fiscal y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

##### 4.2 FUNCIONES RELATIVAS A LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y CONTROL INTERNO

- Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio (recursos humanos,

financieros y tecnológicos); aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose que en dichos planes se han considerado las principales áreas de riesgo, financiero y no financiero de la Sociedad, y que se identifican y delimitan claramente sus responsabilidades a efectos de la adecuada coordinación con otras funciones de aseguramiento que puedan existir, como las unidades de gestión y control de riesgos, control de gestión, cumplimiento normativo y la auditoría externa; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que los Altos Directivos tengan en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

- Obtener anualmente de la auditoría interna un informe de actividades que deberá contener, como mínimo, un resumen de las actividades e informes realizados en el ejercicio, explicando los trabajos que estando previstos en el plan anual no se han llevado a cabo o los realizados sin estar previstos en el plan inicial, y un inventario de las debilidades, recomendaciones y planes de acción contenidos en los distintos informes.
- Evaluar el funcionamiento de la auditoría interna y el desempeño de su responsable.
- Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la Sociedad.

#### 4.3 FUNCIONES RELATIVAS AL AUDITOR EXTERNO

- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.
- En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- Velar por que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- Supervisar que la Sociedad comunique como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.



- Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad.
- Asegurar que la Sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- Realizar, anualmente, una evaluación acerca de la actuación del auditor externo y cómo ha contribuido a la calidad de la auditoría y a la integridad de la información financiera.

#### **4.4 FUNCIONES RELATIVAS A LA SUPERVISIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE GOBIERNO CORPORATIVO, DE LOS CÓDIGOS INTERNOS DE CONDUCTA Y DE LA POLÍTICA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA**

- La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la Sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

- La entrega al Consejo de Administración de información sobre las políticas y criterios fiscales aplicados por la Sociedad y, en particular, sobre el grado de cumplimiento de las normas de buenas prácticas tributarias aplicables al Grupo.
- Emitir los informes y desarrollar las actuaciones que, en su ámbito competencial, le soliciten el Consejo de Administración o su presidente.

Tal y como se desprende de las actividades desarrolladas por esta Comisión expuestas en el apartado 5 del presente Informe, las funciones y actividades asignadas a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento han sido ejercidas de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, sin que haya habido ningún cambio significativo en su desempeño durante el ejercicio 2018.

## **5. ACTIVIDADES DESARROLLADAS DURANTE 2018**

### **5.1. REUNIONES**

Durante 2018 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en seis (6) ocasiones en las siguientes fechas:

- 1) **25 de enero de 2018**
- 2) **26 de febrero 2018**
- 3) **8 de mayo de 2018**
- 4) **26 de julio de 2018**
- 5) **12 de noviembre de 2018**
- 6) **11 de diciembre de 2018**

La relación de asuntos tratados, acuerdos tomados y recomendaciones efectuadas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, se recogen a continuación:

#### **➤ REUNIÓN DEL 25 DE ENERO DE 2018:**

- Informe de los auditores externos sobre el test de deterioro de fondos de comercio y análisis de activos por impuesto diferido a 31/12/2017.
- Informe anual sobre el análisis de riesgos fiscales.
- Informe anual de seguimiento del Plan de Auditoría Interna 2017.
- Propuesta de Memoria de auditoría interna 2017.
- Propuesta de Memoria de Prevención Penal 2017.
- Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 2017.
- Evaluación del auditor de cuentas y propuesta de nombramiento/renovación, para Vocento, y su grupo consolidado para el ejercicio 2018 y siguientes.
- Autoevaluación de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

➤ **REUNIÓN DEL 26 DE FEBRERO DE 2018:**

- Auditoría de Cuentas: A) Informe de los auditores de cuentas sobre las cuentas anuales de Vocento y su grupo consolidado a 31 de diciembre de 2017. B) Informe de los auditores de cuentas de confirmación de su independencia frente a la sociedad o entidades dependientes, así como información sobre servicios adicionales prestados. C) Informe sobre los servicios prestados por el auditor externo durante 2017. D) Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, expresando opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas y la prestación de servicios adicionales.
- Auditor Externo: Evaluación del auditor de cuentas y propuesta de nombramiento/renovación para Vocento y su grupo consolidado para el ejercicio 2018 y siguientes.
- SCIIF: A) Informe sobre el funcionamiento del SCIIF durante el cuarto trimestre de 2017. Previsión 2018. B) Informe sobre la efectividad de los controles SCIIF durante el cuarto trimestre de 2017 y evaluación anual del cumplimiento de las recomendaciones de la CNMV.
- Cuentas Anuales: A) Detalle de deterioros de cartera de Vocento individual 2017. B) Propuesta de formulación de las Cuentas Anuales de Vocento y su grupo consolidado a 31 de diciembre de 2017. C) Presentación de la Información Pública Periódica Financiera a remitir a la CNMV y al mercado, correspondiente al 31 de diciembre de 2017.
- Informes Anuales: A) Propuesta de Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al año 2017. B) Propuesta de Informe de estado de información no financiera (Sostenibilidad) 2017. C) Propuesta Memoria Anual de Relación con accionistas e inversores 2017.
- Riesgos: A) Informe de Gestión de Riesgos 4T 2017. B) ABC análisis de riesgos de negocio.
- Auditoría interna: A) Seguimiento del Plan de Auditoría 2017. B) Informe sobre el sistema de prevención y respuesta ante delitos 4T 2017.

➤ **REUNIÓN DEL 8 DE MAYO DE 2018:**

- Revisión Limitada sobre las cuentas a 30 de junio de 2018.
- Presentación de la Información Pública Periódica financiera a remitir a la CNMV y al mercado, correspondiente al primer trimestre de 2018.
- Funcionamiento del SCIIF durante el primer trimestre de 2018.
- Efectividad de los controles del SCIIF durante el primer trimestre de 2018.
- Informe sobre los servicios prestados por el auditor externo durante el primer trimestre de 2018.
- Seguimiento del Plan de auditoría interna 2018.
- Efectividad controles Prevención Delitos primer trimestre de 2018.

➤ **REUNIÓN DEL 26 DE JULIO DE 2018:**

- Informe sobre la revisión limitada de la información financiera consolidada al 30 de junio de 2018.
- Funcionamiento del SCIIF durante el segundo trimestre de 2018.
- Efectividad de los controles del SCIIF durante el segundo trimestre de 2018.
- Presentación de la Información Pública Periódica financiera a remitir a la CNMV y al mercado, correspondiente al segundo trimestre de 2018.
- Informe de riesgos del primer trimestre de 2018.
- Informe de seguimiento del Plan de auditoría interna 2018.
- Prevención y Respuesta ante Delitos: Efectividad controles y canal ético durante el segundo trimestre de 2018.
- Informe sobre los servicios prestados por el auditor externo durante el segundo trimestre de 2018.

➤ **REUNIÓN DEL 12 DE NOVIEMBRE DE 2018:**

- Funcionamiento del SCIIF durante el tercer trimestre del año 2018.
- Informe de Auditoría Interna sobre la revisión de los controles del SCIIF durante el tercer trimestre del año 2018.
- Presentación de la Información Pública Periódica financiera a remitir a la CNMV y al mercado correspondiente al tercer trimestre del año 2018.
- Informe de Gestión de Riesgos correspondiente al 3T 2018.
- Sociedades en posible desequilibrio patrimonial a 31/12/2018.
- Seguimiento del plan de Auditoría Interna 2018.
- Informe de Auditoría Interna sobre la revisión de los controles del Sistema de Prevención y Respuesta ante Delitos durante el tercer trimestre del año 2018.
- Informe sobre los servicios prestados por el auditor externo durante el tercer trimestre de 2018.

➤ **REUNIÓN DEL 11 DE DICIEMBRE DE 2018:**

- Plan de auditoría cuentas anuales 2018.
- Propuestas de reequilibrio y reestructuración patrimonial.
- Estatus plan de simplificación societaria.
- Seguimiento del plan de auditoría interna 2018.
- Sistema de Prevención y Respuesta ante Delitos.
- Propuesta de Plan de Auditoría Interna y Presupuesto 2019.
- Seguimiento del Plan de Responsabilidad Social Corporativa de Vocento 2018.

De los principales asuntos tratados en las sesiones celebradas, se ha informado al Consejo de Administración por parte del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y de cada reunión se ha elaborado un Acta por el Secretario de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y del Consejo de Administración, que se han remitido a todos los Consejeros de forma inmediata tras su aprobación.

Todos los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento han asistido a la totalidad de las reuniones de dicha Comisión celebradas durante el presente ejercicio, exceptuando la reunión de fecha 11 de diciembre de 2018, en la cual D. Fernando de Yarza López Madrazo excusó su presencia y delegó su representación en D. Carlos Delclaux Zulueta. Asimismo, durante el periodo considerado, otras personas no miembros de la Comisión han comparecido ante la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a petición de su Presidente, incluyendo, entre otras, el Director General Financiero del Grupo, el Director de la Auditoría Interna, los auditores externos, la Directora de Comunicación y responsable de la responsabilidad social corporativa, y los asesores fiscales del Grupo.

El auditor externo ha participado en cuatro (4) reuniones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, mientras que el responsable de la auditoría interna de la Sociedad ha asistido a la totalidad de sus reuniones, siendo en todas las ocasiones requerido para ello, con el fin de informar sobre el desarrollo y resultado de las auditorías externa e interna, respectivamente. Asimismo, el Director General Financiero ha asistido, cuando ha sido requerido para ello, a la totalidad de las reuniones para presentar los asuntos de su competencia.

## 5.2 EVALUACIÓN

De conformidad con el artículo 19 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe evaluar anualmente su desempeño de forma autónoma, para fortalecer su funcionamiento y mejorar la planificación del ejercicio siguiente.

A la luz de lo anterior, en el ejercicio 2018, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento llevó a cabo la autoevaluación del ejercicio 2017 de forma autónoma, siendo la misma coordinada por el Secretario de la Comisión, y cuyos resultados fueron muy positivos en general. Dichos resultados fueron comunicados a los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y Consejo de Administración, con el fin de que fuesen tenidos en cuenta para la evaluación anual del Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2019 se pretende llevar a cabo el mismo proceso de autoevaluación para el año 2018.

## 5.3 INFORMACION FINANCIERA

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento informa con carácter previo a su aprobación por el Consejo de Administración, de la información financiera que Vocento debe hacer pública periódicamente.

Para ello supervisa el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

En estas labores de supervisión ha contado con el auxilio de la dirección general financiera, el auditor interno y el auditor externo.

En las distintas reuniones celebradas en el año ha revisado:

- La Información Pública Periódica Financiera a remitir a la CNMV y al mercado, previo informe de auditoría interna sobre la efectividad de los controles SCIIF, asegurándose que la información financiera trimestral y semestral, se elabora con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que goza de la misma fiabilidad que éstas.
- El informe de los auditores externos sobre la revisión limitada de la información financiera semestral a junio consolidada.
- La propuesta de formulación de las Cuentas Anuales de Vocento y su grupo consolidado.
- El informe de los auditores externos sobre las conclusiones preliminares de la revisión de los Estados Financieros consolidados.
- El informe de los auditores de externos sobre las cuentas anuales de Vocento y su grupo consolidado.

#### 5.4 AUDITOR EXTERNO

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe recabar regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones. Asimismo, la comunicación entre la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el auditor externo debe ser fluida y continua.

A estos efectos, durante el año, ha llevado a cabo las siguientes actividades:

- La Junta General de Accionistas, el 18 de abril de 2018, reeligió a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Vocento por un plazo de tres (3) años, es decir, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018 y los dos siguientes.
- Ha recibido un informe de los auditores de cuentas de confirmación de su independencia frente a la Sociedad o entidades dependientes, así como información sobre servicios adicionales prestados.
- Ha elaborado un informe expresando opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas y la prestación de servicios adicionales.
- Ha encargado a los auditores externos la revisión limitada sobre las cuentas semestrales consolidadas.
- El auditor externo ha mantenido una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad.
- Ha realizado una evaluación final acerca de la actuación del auditor externo y cómo ha contribuido a la calidad de la auditoría y a la integridad de la información financiera, incluyendo, entre otros parámetros, su independencia, conocimiento sobre el negocio o la frecuencia y calidad de sus comunicaciones.

#### 5.5 AUDITORÍA INTERNA

### 5.5.1 Supervisión de la función

La Sociedad dispone de una función de auditoría interna corporativa e independiente, operativa desde el año 2004, bajo la supervisión y dependencia funcional de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y jerárquica del Consejero Delegado, que vela por el buen funcionamiento de los sistemas de información, control interno y gestión de riesgos.

Sus competencias están fijadas en el Estatuto de Auditoría Interna de Vocento, aprobado el 6 de noviembre de 2017 por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y que supone una actualización y adaptación del mismo, vigente desde el 21 de octubre de 2004, a las novedades normativas y mejores prácticas.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión sobre los servicios de auditoría interna, ha realizado durante 2018 una evaluación del desempeño del director de auditoría interna, incluyendo una valoración de su retribución global correspondiente al ejercicio 2017.

### 5.5.2 Plan de Auditoría Interna

De acuerdo a las funciones que tiene encomendadas en su Estatuto, el auditor interno ha presentado para su aprobación por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, el Plan de Auditoría Interna y el presupuesto de la función de auditoría interna para el año 2018.

El Plan de Auditoría Interna ha sido desarrollado en su práctica totalidad; ha incluido los trabajos de revisión específicos de los controles del SCIIF, en cada periodo de comunicación al mercado y al regulador de la información pública periódica, y se han revisado los componentes del sistema de control interno sobre la información financiera, con el objeto de concluir a nivel global sobre la eficacia del SCIIF, de acuerdo a las recomendaciones de la CNMV sobre el control interno de la información financiera, y al estándar internacional COSO.

Adicionalmente, otro de los objetivos del plan de auditoría, incluido en el Plan Estratégico de Auditoría Interna, ha sido asegurar el cumplimiento de las crecientes responsabilidades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, respecto al gobierno corporativo y la supervisión de la gestión y control de riesgos, que la nueva normativa ha impuesto.

En este sentido se han realizado auditorías de cumplimiento sobre la Política de Responsabilidad Social Corporativa.

En cuanto a las auditorías de aseguramiento, se han realizado revisiones sobre los gastos de viaje y representación.

En relación con el Sistema de Prevención de Delitos, se han realizado auditorías de los controles incluidos en el sistema informático soporte, para los procesos de nóminas, Seguridad Social, IRPF, Prevención de Riesgos Laborales, imprentas y subvenciones.

Adicionalmente, y no previsto en el plan de auditoría interna, se ha realizado una evaluación global sobre la eficacia del Sistema de Prevención de Delitos, por parte de auditoría interna, concluyendo que el sistema ofrece una cobertura razonable y proporcionada de los riesgos penales identificados.

Los trabajos de consultoría han sido realizados sobre la implantación del sistema de seguridad de la información, y sobre la nueva herramienta informática a implantar de gestión de la publicidad.

La Auditoría Interna, como Tercera Línea de Defensa<sup>1</sup> ha elaborado un Mapa de Aseguramiento global de Vocento en el que se detalla la cobertura de los riesgos relevantes identificados por el sistema de gestión de riesgos, indicando los controles existentes para su mitigación, y las áreas responsables de gestionar dichos controles -Segunda Línea de Defensa- dando como resultado el universo de procesos y controles a revisar por auditoría interna.

El Mapa de Aseguramiento incluye el catálogo de riesgos penales y los riesgos referidos a las materias previstas en la normativa referente a la información no financiera.

### 5.5.3 Seguimiento de recomendaciones

Durante el año se han realizado trabajos de seguimiento de recomendaciones, emitiendo informes, dirigidos a los directores generales de áreas de negocio y corporativos, como máximos responsables del buen funcionamiento del sistema de control interno en sus respectivos ámbitos de actuación. Este seguimiento tiene como objetivo asegurar la efectiva puesta en marcha de las recomendaciones efectuadas. Para cada uno de los informes se ha documentado un plan de acción propuesto por los propios responsables de los procesos auditados, y las acciones a emprender para la implantación de las recomendaciones.

### 5.5.4 Información y comunicación

Durante el ejercicio, el auditor interno ha asistido a todas las reuniones a las que se le ha requerido e informado periódicamente a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del desarrollo del Plan de Auditoría Interna, de las conclusiones alcanzadas y de las recomendaciones realizadas, así como de su seguimiento e implantación. También ha sido informado el Comité de Dirección con la misma periodicidad.

El auditor interno ha sometido al fin del ejercicio, una Memoria Anual de Actividades de auditoría interna.

Adicionalmente, el auditor interno se ha reunido con el Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento sin la comparecencia de ningún otro directivo o persona ajena a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

La Auditoría interna ha desarrollado su trabajo con la independencia requerida, existiendo una satisfactoria colaboración de los directivos y empleados y no habiendo que destacar incidencias relevantes en el desarrollo de los trabajos, ni dificultades en el acceso a la información y a las personas; los canales de información han funcionado adecuadamente.

## 5.6 SISTEMAS DE GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS

### 5.6.1 Sistema de Gestión de Riesgos

---

<sup>1</sup> Para facilitar a las comisiones de auditoría el cumplimiento de sus competencias de supervisión de los sistemas de gestión y control de riesgos, la Federation of European Risk Management Associations (FERMA) y la European Confederation of Institutes of Internal Auditing (ECIIA), proponen un enfoque metodológico alineado con El Modelo de la Tres Líneas de Defensa, que permite fijar el papel de auditoría interna como garante del funcionamiento del sistema de control interno para los órganos de gobierno y la alta dirección, a través de la evaluación de la eficacia de las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento.



La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene la responsabilidad de supervisar la eficacia del control interno y de los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales.

Vocento tiene implantado un sistema de gestión de riesgos (SGR), que tiene como fin conocer y controlar los riesgos a los que se expone la Sociedad, alineando los objetivos de negocio, los riesgos identificados y las medidas de respuesta y controles definidos con el objeto de minimizar el impacto derivado de que dichos riesgos se materialicen.

En el año 2014, este sistema de gestión de riesgos fue objeto de una revisión en profundidad, materializándose en la aprobación por parte del Consejo de Administración el 13 de noviembre de 2014 de una nueva Política de Gestión de Riesgos para Vocento y las sociedades de su grupo.

Durante el año el Director General Financiero, como responsable de la función de gestión de riesgos, corporativa, ha presentado a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, un nuevo informe de gestión de riesgos obtenido como resultado la identificación y evaluación de riesgos realizada por el Comité de Riesgos -formado por los integrantes del Comité de Dirección de Vocento- en el que se incluyen indicadores clave para la gestión y control de los principales riesgos cuya materialización podría afectar a los objetivos de Vocento.

Respecto a la situación fiscal del Grupo, el asesor fiscal externo realizó una explicación de la situación a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento destacando que no se han identificado nuevos riesgos fiscales respecto al año anterior, encontrándose todos los riesgos debidamente dotados contablemente.

### 5.6.2 Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)

En 2011 se implantó en Vocento un Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) que se hace pública al mercado y a los órganos supervisores, cuyo objetivo principal es proporcionar una seguridad razonable a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y al Consejo de Administración, sobre la fiabilidad de la información financiera regulada que Vocento debe hacer pública como sociedad cotizada a los mercados y reguladores.

El SCIIF de Vocento sigue las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) contenidas en el documento *“Control sobre la información financiera de las entidades cotizadas”*, y se encuentra plenamente operativo, documentado en una normativa interna aprobada por la Alta Dirección, y soportado en una aplicación informática que acredita la ejecución de los controles y facilita la revisión por parte de auditoría interna.

Como garantía adicional sobre la fiabilidad de la información financiera, el SCIIF de Vocento cuenta con un sistema de certificaciones sobre la fiabilidad de la información financiera y el correcto funcionamiento de los sistemas de control interno, que es firmada semestralmente por los directores generales de las Sociedades, por la Dirección General Financiera y en último lugar, por el Consejero Delegado.

Dentro de sus responsabilidades en materia de control interno, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha supervisado la eficacia del SCIIF, contando para ello con los servicios de auditoría interna, que realiza una revisión global del SCIIF bajo el estándar internacional COSO de Control Interno y verificando el cumplimiento de las recomendaciones de la CNMV.

### 5.6.3 Sistema de Prevención y Respuesta ante Delitos

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, con fecha 13 de noviembre de 2014, una Política de Prevención y Respuesta ante Delitos, que tiene la finalidad de transmitir a todos los administradores, y personal de Vocento, un mensaje de que Vocento vela porque su actividad esté basada en unos principios que se traducen en unas pautas de comportamiento que suponen el compromiso con la legalidad, el buen gobierno, la transparencia, la responsabilidad, la independencia, y la reputación respecto de los estándares éticos socialmente aceptados.

En este contexto, el Consejo de Administración aprobó también el 13 de noviembre de 2014, el Código Ético de Vocento, que recoge las pautas de comportamiento que Vocento ya venía aplicando en su actividad.

El Código Ético ha sido comunicado a todos los empleados de Vocento, acreditando la recepción y aceptación del mismo.

El Código Ético establece un procedimiento específico de comunicación conocido como Canal Ético que permite a los empleados comunicar de forma confidencial, aquellas actuaciones que constituyan conductas o actuaciones inapropiadas o contrarias en referencia al Código Ético o de cualquier otra normativa interna o externa que sea de aplicación, incluida la financiera y contable.

Siguiendo las mejores prácticas en la materia, el Canal Ético se encuentra externalizado en un proveedor externo, soportado en su propio sistema informático, lo que proporciona mayor independencia y en la recepción de las comunicaciones, asegurando la confidencialidad de las mismas y el cumplimiento de la legalidad en cuanto a la protección de datos de carácter personal. Durante el presente ejercicio, se ha mantenido dicha externalización, no habiéndose registrado ninguna comunicación a través del mismo.

El Canal Ético es uno de los elementos clave de los modelos de prevención, así pues, para promover el conocimiento y uso del mismo, se ofrece periódicamente una formación específica a todos los empleados del grupo, con el objetivo de promover una cultura de cumplimiento y así evitar la materialización de riesgos penales en el marco de la actividad laboral de sus empleados y directivos

Para el desarrollo de la Política para la Prevención y Respuesta ante Delitos se cuenta con un sistema de control interno específico y eficaz para la prevención de delitos, que comprende un conjunto de medidas dirigidas a la evaluación de riesgos, prevención, detección y respuesta ante incumplimientos del Código Ético o posibles delitos y que documenta las prácticas que Vocento venía históricamente llevando a cabo.

Dicho sistema de control interno se encuentra soportado en un sistema informático que recoge los controles específicos para la cobertura de cada riesgo identificado.

Forman parte del contenido del sistema de control interno mencionado, protocolos de actuación y supervisión para la evaluación y reducción del riesgo de comisión de conductas ilegales, irregulares o contrarias al Código Ético, complementados con la implantación de control eficaces, continuos, actualizables y revisables.

En cuanto a la supervisión, se encomienda al Comité Ético, en dependencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la función de formular y supervisar, la implantación, desarrollo y cumplimiento del sistema de control interno para la prevención de delitos, al que se han adherido otras sociedades del grupo del que la Vocento es cabecera, bajo responsabilidad de diferentes

órganos, sin perjuicio de las colaboraciones que caso a caso puedan establecerse con el propio Comité Ético.

El secretario del Comité Ético ha comunicado periódicamente a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la evolución del sistema de prevención y respuesta ante delitos, y ha sometido a su consideración la Memoria de Prevención Penal, elaborada por el Comité Ético, que recoge información sobre las actividades realizadas durante el año, incluyendo el Informe de Evaluación.

## 5.7 GOBIERNO CORPORATIVO Y CUMPLIMIENTO

### 5.7.1 Gobierno corporativo

Corresponde a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento la supervisión de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo, la supervisión de la estrategia de comunicación con los accionistas, y la revisión de la política de responsabilidad social corporativa.

En cumplimiento de estas responsabilidades, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha realizado las siguientes actividades:

- Revisión y propuesta al Consejo de Administración del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2017.
- Revisión y propuesta al Consejo de Administración del Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 2017.
- Revisión y aprobación del Informe de Sostenibilidad 2017.
- Revisión , propuesta y seguimiento de Plan de Acción 2018 de Responsabilidad Social Corporativa.
- Revisión y aprobación del Plan de auditoría interna.
- Revisión y aprobación de la Política sobre prestación de servicios del auditor externo.

### 5.7.2 Unidad Corporativa de Cumplimiento

La Unidad Corporativa de Cumplimiento se crea con la responsabilidad de mantener actualizada la información que los Consejeros y empleados deban comunicar a la Sociedad, en virtud del artículo 32.3 del Reglamento del Consejo de Administración.

De acuerdo con este mandato, el 14 de enero de 2014, el Consejo de Administración aprobó una actualización del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Vocento, cuyo artículo 8 crea la Unidad Corporativa de Cumplimiento, como órgano dependiente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

La Unidad Corporativa de Cumplimiento ha informado trimestralmente a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de las medidas adoptadas para asegurar el cumplimiento de lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Vocento, aprobado en 2014. Los informes han mencionado las incidencias en la actualización de personas y valores afectados, así como las incidencias en relación con las operaciones personales y la interacción del Grupo con la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En este sentido, el Secretario del Consejo de Administración ha remitido a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento el Informe Trimestral de la Unidad Corporativa de Cumplimiento, informando sobre

las medidas adoptadas para asegurar el cumplimiento de lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta. Tales medidas han consistido en la creación de los registros documentales obligatorios, la notificación por escrito a cada una de las personas afectadas por el Reglamento su sujeción al mismo y las obligaciones que ello implica, y la evaluación del grado de cumplimiento y las incidencias detectadas.

## **6. CONCLUSIONES DE LAS ACTIVIDADES REALIZADAS**

En el periodo considerado, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, ha funcionado con la normalidad esperada, ejerciendo plenamente y sin interferencias sus competencias y con total respeto, tanto a la legalidad vigente, como a las normas de funcionamiento y organización internas contenidas en el propio Reglamento del Consejo de Administración. A lo largo del ejercicio, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha contado con el apoyo de los servicios de Auditoría Interna, de la Unidad Corporativa de Cumplimiento, y de los Auditores Externos, dando respuesta a las funciones que tiene encomendadas.

Como resultado de su trabajo, los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

- Consideran que la Comisión ha cumplido satisfactoriamente a lo largo del ejercicio con las funciones encomendadas en su momento por el Consejo de Administración de Vocento y que se encuentran recogidas en su propio Reglamento, en especial con la supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada, y con la supervisión de auditoría interna.
- Manifiestan su conformidad sobre la razonable eficacia de los sistemas de control interno asociados al proceso de elaboración de dicha información financiera regulada, así como con el grado de cumplimiento de las normas y recomendaciones de buen gobierno corporativo. Han informado al Consejo de Administración y a la Dirección de la sociedad sobre aquellos aspectos potenciales de mejora en sus respectivos ámbitos de responsabilidad.

\* \* \*

**Vocento, S.A.**  
**y sociedades dependientes**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente*

A los accionistas de Vocento, S.A.:

### *Informe sobre las cuentas anuales consolidadas*

---

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vocento, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Valoración de los fondos de comercio*

El Grupo tiene registrados en su balance fondos de comercio por importe de 105.752 miles de euros. Sobre una base anual, salvo que previamente existieran indicios de deterioro, los administradores y la dirección del Grupo realizan una prueba de deterioro del valor de los fondos de comercio, conforme a lo establecido en la normativa contable aplicable. Estas evaluaciones implican un elevado grado de juicio en la elaboración de modelos de valoración y en la estimación de las hipótesis que los soportan.

Nos centramos en esta área debido al importe de los fondos de comercio, y al hecho de que el análisis del deterioro de su valor, basado en los planes de negocio y en las hipótesis que los soportan, implica un elevado grado de juicio y estimación.

Véase notas 4, 5 y 8 de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento del proceso implantado por la dirección para la evaluación del deterioro de valor de los fondos de comercio del Grupo.

Hemos obtenido el análisis realizado por la dirección y hemos comprobado, con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, la metodología empleada por la dirección en la elaboración del test de deterioro de los fondos de comercio del Grupo, incluyendo la comprobación de la concordancia de las cifras incluidas en los modelos con los últimos presupuestos y proyecciones aprobados, así como evaluamos la razonabilidad de las tasas de descuento y crecimiento empleadas.

Hemos evaluado la razonabilidad de las hipótesis clave empleadas por la dirección para la determinación de los flujos de efectivo futuros de las principales unidades generadoras de efectivo, comparándolas con los resultados históricos, las previsiones macroeconómicas y de la industria.

Hemos comprobado la exactitud aritmética y la razonabilidad del análisis realizado por la dirección de la sensibilidad de los modelos empleados ante variaciones de las hipótesis clave y las tasas de descuento y crecimiento empleadas.

Como resultado de los procedimientos realizados, hemos obtenido suficiente evidencia de auditoría sobre la razonabilidad de la valoración de los fondos de comercio realizada por la dirección del Grupo.

*Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos*

El Grupo Vocento tributa en Régimen de Declaración Consolidada en un grupo de sociedades en Territorio Foral (cuya entidad dominante es Vocento, S.A.) y otros dos grupos de sociedades en Territorio Común (cuyas entidades dominantes son Comerresa Prensa S.L.U. y Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión S.L.).

En el transcurso de nuestro trabajo, obtuvimos el análisis preparado por la dirección del Grupo sobre la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos de los distintos grupos fiscales, y en su caso sociedades individuales, sobre el que, entre otros, realizamos los procedimientos descritos a continuación.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>El Grupo tiene en total registrados en su balance activos por impuestos diferidos por importe de 60.478 miles de euros. El Grupo ha reconocido dichos importes en la medida en que estima probable que dispondrá de ganancias fiscales futuras que permitan realizar los activos indicados.</p>	<p>Hemos analizado la metodología empleada por la dirección en la elaboración de las proyecciones de resultados fiscales futuros, incluyendo la comprobación de la concordancia de las cifras incluidas en las mismas con los últimos presupuestos y proyecciones aprobadas por los administradores de la Sociedad dominante.</p>
<p>En su evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, los administradores y la dirección del Grupo tienen en cuenta diversos aspectos, como son la correcta aplicación de las normativas fiscales aplicables, la revisión de las hipótesis sobre las que elaboran las proyecciones de ganancias fiscales futuras, y la corrección de los cálculos del modelo empleado.</p>	<p>Hemos evaluado la razonabilidad de las hipótesis clave empleadas por la dirección para la determinación de las ganancias fiscales futuras de las principales sociedades de los grupos fiscales, comparándolas con los resultados históricos, las previsiones macroeconómicas y las de la industria, teniendo en cuenta la normativa fiscal aplicable.</p>
<p>Nos centramos en esta área debido a la magnitud de los activos por impuestos diferidos, y al hecho de que el análisis de la capacidad de los diferentes grupos fiscales, y en su caso, sociedades individuales, de generar resultados suficientes para recuperar los activos por impuestos diferidos, basado en los planes de negocio y en las hipótesis que los soportan, implica un elevado grado de juicio y estimación.</p>	<p>Respecto al modelo, hemos comprobado la exactitud aritmética del mismo y la razonabilidad del análisis realizado por la dirección de la sensibilidad de las ganancias fiscales futuras estimadas ante variaciones de las hipótesis clave.</p> <p>Hemos obtenido suficiente evidencia de auditoría a lo largo de nuestros procedimientos para concluir sobre la razonabilidad de las estimaciones realizadas por el Grupo respecto a la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos reconocidos en el balance a 31 de diciembre de 2018.</p>
<p>Véase notas 4, 5 y 23 de las cuentas anuales consolidadas.</p>	

### *Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidada, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.



- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado "Informe de información no financiera 2018" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### *Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y cumplimiento en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

---

#### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

### *Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios*

---

#### *Informe adicional para la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad dominante de fecha 25 de febrero de 2019.

---

#### *Periodo de contratación*

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el periodo de 3 años, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

---

#### *Servicios prestados*

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados al Grupo se describen en la nota 39 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Vanesa González Prieto (21500)

27 de febrero de 2019

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado  
al 31 de diciembre de 2018

Distribucion

Cliente	x
PwC	1
	X

DECLARACIÓN DE VERACIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 27 de febrero de 2019 las cuentas anuales consolidadas de VOCENTO, S.A. y sus sociedades dependientes y el correspondiente informe de gestión, constando todo ello en los siguientes documentos: (i) balance de situación consolidado, (ii) cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, (iii) estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, y (iv) estado de flujos de efectivo consolidado, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 5, la memoria en 86 folios numerados del 6 al 91, y un anexo de 6 folios numerados del 92 al 97, el informe de gestión en otros 16 folios, donde se incluye como punto “XV” el informe anual de gobierno corporativo y como punto “XVI” el informe anual de actividades del Comité de Auditoría y Cumplimiento y el informe de información no financiera en otros 57 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 han formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración a los efectos de su identificación.

En Bilbao, a 27 de febrero de 2019

<b>D. Ignacio Ybarra Aznar</b> (Presidente)	<b>D. Gonzalo Soto Aguirre</b> (Vicepresidente)
<b>D. Luis Enríquez Nistal</b> (Consejero Delegado)	<b>D. Santiago 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>D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Araoz</b> (Consejero)
<b>VALJARAFE, S.L.</b> (representada por D <sup>a</sup> Soledad Luca de Tena García-Conde)	<b>D. Fernando de Yarza López-Madrado</b> (Consejero)
<b>D. Carlos Pazos Campos</b> (Secretario no Consejero)	

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas de VOCENTO, S.A., elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de VOCENTO, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de VOCENTO, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Bilbao, a 27 de febrero de 2019

<b>D. Ignacio Ybarra Aznar</b> (Presidente)	<b>D. Gonzalo Soto Aguirre</b> (Vicepresidente)
<b>D. Luis Enríquez Nistal</b> (Consejero Delegado)	<b>D. Santiago 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>D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Aroz</b> (Consejero)
<b>VALJARAFE, S.L.</b> (representada por D <sup>a</sup> Soledad Luca de Tena García-Conde)	<b>D. Fernando de Yarza López-Madrado</b> (Consejero)

## **Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del  
ejercicio 2018 junto con el Informe de  
Auditoría

## INDICE

	<u>Página</u>
<b>Balance consolidado al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2018</b>	<b>2</b>
<b>Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2018</b>	<b>3</b>
<b>Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2018</b>	<b>4</b>
<b>Estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2018</b>	<b>5</b>
<b>Notas explicativas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2018</b>	
1 Actividad de las sociedades	6
2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	6
3 Legislación aplicable	21
4 Normas de valoración	21
5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	36
6 Políticas de gestión del riesgo	36
7 Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta	39
8 Fondo de comercio	40
9 Otros activos intangibles	44
10 Propiedad, planta y equipo e inversiones inmobiliarias	46
11 Participaciones valoradas por el método de participación	50
12 Participación en negocios de gestión conjunta	53
13 Activos financieros	53
14 Existencias	54
15 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	54
16 Efectivo y otros medios equivalentes	55
17 Patrimonio	56
18 Provisiones	60
19 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	64
20 Deuda con entidades de crédito	65
21 Instrumentos financieros derivados	68
22 Otras cuentas a pagar no corrientes	71
23 Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre sociedades	71
24 Administraciones Públicas	77
25 Información de segmentos de negocio	78
26 Importe neto de la cifra de negocios	82
27 Aprovisionamientos	82
28 Gastos de personal	82
29 Servicios exteriores	84
30 Ingresos financieros	84
31 Gastos financieros	85
32 Adquisición de filiales	85
33 Resultado por acción	85
34 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	86
35 Retribución al Consejo de Administración	87
36 Retribución a la Alta Dirección	90
37 Otra información referente al Consejo de Administración	90
38 Garantías comprometidas con terceros	91
39 Honorarios de auditoría	91
40 Hechos posteriores	91



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2018	2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2018	2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>344.752</b>	<b>330.877</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>280.441</b>	<b>252.022</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>141.129</b>	<b>114.842</b>	<b>De la Sociedad Dominante</b>	17	<b>211.958</b>	<b>199.045</b>
Fondo de comercio	8	105.752	79.408	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	9	35.377	35.434	Reservas		188.157	192.980
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>10</b>	<b>109.966</b>	<b>114.606</b>	Acciones propias en cartera		(12.054)	(14.133)
Propiedad, planta y equipo en explotación		109.010	112.437	Resultado neto del periodo		10.861	(4.796)
Propiedad, planta y equipo en curso		956	2.169	<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>68.483</b>	<b>52.977</b>
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>10</b>	<b>6.150</b>	<b>7.102</b>				
<b>Participaciones valoradas por el método de participación</b>	<b>11</b>	<b>19.308</b>	<b>19.369</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>66.786</b>	<b>92.562</b>
<b>Activos financieros</b>		<b>3.919</b>	<b>3.500</b>	<b>Provisiones</b>	18	<b>6.554</b>	<b>6.286</b>
Cartera de valores no corrientes	13.a	2.955	2.655	<b>Deudas con entidades de crédito</b>	20	<b>34.182</b>	<b>52.313</b>
Otras inversiones financieras no corrientes	13.b	964	845	<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	22	<b>12.623</b>	<b>13.217</b>
<b>Otras cuentas a cobrar no corrientes</b>	<b>13.c</b>	<b>3.802</b>	<b>4.598</b>	<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	23	<b>13.427</b>	<b>20.746</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>23</b>	<b>60.478</b>	<b>66.860</b>				
				<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>122.263</b>	<b>123.149</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>124.738</b>	<b>136.856</b>	<b>Deudas con entidades de crédito y otras deudas corrientes</b>	20	<b>28.723</b>	<b>24.798</b>
<b>Existencias</b>	<b>14</b>	<b>11.175</b>	<b>13.920</b>	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	19	<b>79.891</b>	<b>83.862</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>15</b>	<b>87.495</b>	<b>91.252</b>	<b>Administraciones Públicas</b>	23,24	<b>13.637</b>	<b>14.434</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>23,24</b>	<b>2.770</b>	<b>5.603</b>	Pasivos por impuesto corriente		1.562	2.244
Activos por impuesto corriente		1.063	3.635	Otras deudas con las Administraciones Públicas		12.075	12.190
Otros créditos con las Administraciones Públicas		1.707	1.968				
<b>Créditos a corto plazo</b>		<b>2.445</b>	<b>-</b>	<b>Provisiones para otros pasivos y gastos</b>	12		<b>55</b>
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>16</b>	<b>20.559</b>	<b>25.558</b>				
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>294</b>	<b>523</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>469.490</b>	<b>467.733</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>469.490</b>	<b>467.733</b>

Las Notas 1 a 40 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

**Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Expresada en miles de euros)

	NOTA	2018	2017
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Ingresos</b>	26	<b>386.015</b>	<b>423.915</b>
Importe neto de la cifra de negocios		385.009	423.014
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		150	10
Otros ingresos	4.m	856	891
<b>Aprovisionamientos</b>	27	<b>(31.244)</b>	<b>(60.215)</b>
<b>Variación de provisiones de tráfico y otras</b>	15	<b>(1.408)</b>	<b>(2.500)</b>
<b>Gastos de personal</b>	28	<b>(148.466)</b>	<b>(152.256)</b>
<b>Servicios exteriores</b>	29	<b>(163.699)</b>	<b>(169.334)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado material e intangible</b>	9 y 10	<b>1.463</b>	<b>(4.874)</b>
<b>Amortizaciones y depreciaciones</b>	9 y 10	<b>(15.746)</b>	<b>(16.916)</b>
<b>Saneamientos de fondo de comercio</b>	8	<b>(1.000)</b>	<b>(1.000)</b>
<b>Resultado de sociedades por el método de participación</b>	11	<b>(187)</b>	<b>(90)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	30	<b>334</b>	<b>300</b>
<b>Gastos Financieros</b>	31	<b>(3.924)</b>	<b>(5.043)</b>
<b>Otros resultados de instrumentos financieros</b>	13	<b>(92)</b>	<b>(45)</b>
<b>Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros no corrientes</b>	2.d	<b>169</b>	<b>2.932</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>22.215</b>	<b>14.874</b>
Impuestos sobre beneficios de las operaciones continuadas	23	(4.195)	(13.073)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>18.020</b>	<b>1.801</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	17	7.159	6.597
<b>Resultado atribuido a los propietarios de la sociedad dominante</b>		<b>10.861</b>	<b>(4.796)</b>
<b>RESULTADO POR ACCIÓN EN EUROS</b>	33	<b>0,09</b>	<b>(0,04)</b>
De operaciones continuadas		0,09	(0,04)

Las Notas 1 a 40 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2018.

### ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Miles de euros)

	NOTA	2018	2017
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>18.020</b>	<b>1.801</b>
<b>Otro resultado integral</b>		-	-
Partidas que no serán reclasificadas a resultados	23	-	-
<b>Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados</b>		<b>476</b>	<b>673</b>
Por instrumentos financieros de cobertura	21	696	935
Efecto fiscal sobre estas partidas que podrán ser reclasificadas a resultados		(220)	(262)
<b>Otro resultado integral</b>		<b>476</b>	<b>673</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>18.496</b>	<b>2.474</b>
Resultado neto del ejercicio atribuido a las participaciones no dominantes		7.159	6.597
Otros resultados integral atribuidos a las participaciones no dominantes		-	-
Resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	21	11.337	(4.123)

Las Notas 1 a 40 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2018.

## Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(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 periodo	Participaciones no dominantes	Total
<b>Saldo final ejercicio 2016</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>301.593</b>	<b>(1.651)</b>	<b>(45.466)</b>	<b>(20.583)</b>	<b>(60.011)</b>	<b>51.193</b>	<b>255.068</b>
Aplicación del resultado anterior	-	-	(9.695)	-	(50.316)	-	60.011	-	-
Dividendos a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	(4.717)	(4.717)
<b>Ingresos y Gastos reconocidos</b>									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(4.796)	6.597	1.801
Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	673	-	-	-	-	673
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>673</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.796)</b>	<b>6.597</b>	<b>2.474</b>
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(6.521)	-	-	6.450	-	-	(71)
Otros	-	-	-	-	(636)	-	-	(96)	(732)
<b>Saldo final ejercicio 2017</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>285.377</b>	<b>(978)</b>	<b>(96.418)</b>	<b>(14.133)</b>	<b>(4.796)</b>	<b>52.977</b>	<b>252.022</b>
Aplicación del resultado anterior	-	-	(4.981)	-	185	-	4.796	-	-
Dividendos a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	(8.554)	(8.554)
<b>Ingresos y Gastos reconocidos</b>									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	10.861	7.159	18.020
Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	476	-	-	-	-	476
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>476</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.861</b>	<b>7.159</b>	<b>18.496</b>
Transacciones con participaciones no dominantes (Nota 17)	-	-	-	-	(8.812)	-	-	(572)	(9.384)
Operaciones con acciones propias	-	-	(2.097)	-	-	2.079	-	-	(18)
Otros (Nota 2.d)	-	-	-	-	10.406	-	-	17.473	27.879
<b>Saldo final ejercicio 2018</b>	<b>24.994</b>	<b>4.999</b>	<b>278.299</b>	<b>(502)</b>	<b>(94.639)</b>	<b>(12.054)</b>	<b>10.861</b>	<b>68.483</b>	<b>280.441</b>

Las Notas 1 a 40 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2018.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018**

(Expresado en miles de euros)

	NOTAS	2018	2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		<b>10.861</b>	<b>(4.796)</b>
Resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		<b>7.159</b>	<b>6.597</b>
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	15.746	16.916
Saneamiento de fondo de comercio	8	1.000	1.000
Variación de provisiones	15,18, y 28	1.380	2.564
Resultado de las sociedades por el método de participación	11	187	90
Gastos financieros	31	3.924	5.043
Ingresos financieros	30	(334)	(300)
Impuesto sobre las ganancias	23	4.195	13.073
Deterioro y resultado en enajenaciones de activos no corrientes	9,10,11 y 17	(1.540)	1.987
<b>Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante</b>		<b>42.578</b>	<b>42.174</b>
Incremento/Disminución en deudores comerciales y otras ctas. a cobrar	15 y 24	4.132	(3.477)
Incremento/Disminución de existencias	14	2.793	(398)
Incremento/Disminución pasivo corriente de explotación	19 y 24	(1.932)	(4.996)
Impuesto sobre las ganancias pagados		(4.364)	(1.601)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>43.207</b>	<b>31.702</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de activos intangibles	9	(6.400)	(5.503)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	10	(4.103)	(3.567)
Adquisición de filiales y empresas asociadas		(3.300)	(4.191)
Incremento/Disminución en proveedores de activos tangibles e intangibles	19	(157)	332
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles	9 y 10	3.578	2.450
Cobros por enajenación de activos financieros, filiales y asociadas		863	-
Otras deudas/Créditos	11	(2.612)	-
Efecto entradas y salidas del perímetro		124	402
Intereses cobrados	30	203	193
Dividendos cobrados	11,13.a y 30	140	178
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(11.664)</b>	<b>(9.706)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Intereses pagados	31	(2.865)	(5.342)
Pagarés emitidos/Amortizados	20	(1.000)	13.200
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	20	(13.551)	(17.490)
Dividendos pagados		(8.554)	(4.717)
Entradas de efectivo por venta de acciones propias	17	1.485	3.280
Salidas de efectivo por adquisición de acciones propias	17	(1.503)	(3.353)
Compra/ ventas de participaciones no dominantes sin pérdidas de control	17	(10.554)	(3.725)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(36.542)</b>	<b>(18.147)</b>
<b>INCREMENTO / DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS (I+II+III)</b>		<b>(4.999)</b>	<b>3.849</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	16	<b>25.558</b>	<b>21.709</b>
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		<b>20.559</b>	<b>25.558</b>

Las Notas 1 a 40 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2018.

## **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 (Notas 11, 12 y Anexo).

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2001 acordó el cambio de denominación social de Bilbao Editorial, S.A., pasando a denominarse Grupo Correo de Comunicación, S.A.

Con fecha 26 de noviembre de 2001, como consecuencia de la fusión por absorción de Prensa Española, S.A., la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de denominación social de la Sociedad pasando a denominarse Grupo Correo Prensa Española, S.A. Por último, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2003 acordó el cambio de denominación social de la Sociedad, pasando a denominarse Vocento, S.A. (en adelante, individualmente como la Sociedad Dominante, y con su grupo como Vocento o Grupo).

La Sociedad tiene su domicilio social en Bilbao, calle Pintor Losada, 7.

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de los estados financieros consolidados respecto a información de cuestiones medioambientales.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación**

### ***a) Bases de presentación***

Las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2018 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Vocento, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 27 de febrero de 2019.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2018.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b de esta nota de la memoria consolidada de Vocento.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera, consolidados, de Vocento al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por Vocento y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2018 (NIIF) pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

Las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vocento celebrada el 18 de abril de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Bilbao. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, del ejercicio 2018, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios. No obstante, el Consejo de Administración de Vocento entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

## **b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacamos las siguientes:

- i) Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe “Activos no corrientes – Propiedad, planta y equipo e inversiones inmobiliarias” pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso.

El Grupo optó por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.

- ii) Las subvenciones de capital se pueden registrar deduciendo del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como ingresos diferidos en el pasivo del balance.

El Grupo optó por la segunda opción.

- iii) Se optó por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004.

## **c) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas**

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

Durante el ejercicio 2018 han entrado en vigor nuevas normas contables que se han considerado en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas en la medida que son aplicables al Grupo.

NIIF 9 “Instrumentos financieros”:

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se ha publicado en julio de 2014 y sustituye la guía de la NIC 39 sobre clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, pero simplifica el modelo de valoración mixto y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable, siempre que el instrumento no se mantenga para negociar. Si el instrumento de patrimonio se mantiene para negociar, los cambios en el valor razonable se presentan en resultados. En relación con los pasivos financieros no ha habido cambios respecto a la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. Bajo la NIIF 9 hay un nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor, el modelo de pérdidas de crédito esperadas, que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39 y que dará lugar a un reconocimiento de las pérdidas antes que como se venía haciendo con la NIC 39. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria, pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. Por último, se exige información amplia, incluyendo una conciliación entre los importes inicial y final de la provisión para pérdidas de crédito esperadas, hipótesis y datos, y una conciliación en la transición entre las categorías de la clasificación original bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de clasificación bajo la NIIF 9.

La NIIF 9 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. La NIIF 9 se aplica de forma retroactiva, si bien no se exige que se reexpresen las cifras comparativas.

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

El Grupo evaluó el impacto de aplicación de dicha norma sobre instrumentos financieros, deterioro de valor de los activos y contabilidad de coberturas concluyendo que no existe impacto significativo.

El Grupo registra principalmente pasivos financieros a coste amortizado por deuda bancaria (préstamo sindicado). En ese sentido, bajo la nueva normativa, esta deuda no es objeto de modificación en los criterios de valoración. No se desprenden, por tanto, impactos significativos con la adopción de esta nueva norma.

En lo que respecta al deterioro de valor de los activos, debido a la naturaleza del negocio, el Grupo ha evaluado el impacto de la normativa, aplicando el método simplificado, concluyendo que no existen impactos significativos una vez evaluada la estimación del importe del deterioro en función de las pérdidas esperadas que se va provisionando mensualmente en base a criterios históricos los cuales se van adaptando a los cambios en la percepción del riesgo de los clientes.

NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”:

En mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si se deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo. La NIIF 15 exige información amplia tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Asimismo, exige información cuantitativa y cualitativa sobre los juicios significativos realizados por la dirección en la determinación de los ingresos que se reconocen, así como sobre los cambios en estos juicios.

Posteriormente, en abril de 2016, el IASB publicó modificaciones a esta norma que, si bien no modifican los principios fundamentales, aclaran algunos de los aspectos más complejos.

La NIIF 15 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018.



El Grupo realizó un análisis del impacto de la citada norma sobre cada tipología de ingresos, revisando las transacciones más significativas sin detectar impactos relevantes que pudiesen afectar al resultado. El único impacto relevante proviene del análisis del reconocimiento de ingresos de “principal vs agente”, donde se identificaron ciertos servicios, principalmente de distribución, en los que en base a la nueva normativa el Grupo actúa como “agente” por lo que se calculó un impacto de 28.861 miles de euros de menor ingreso y coste de aprovisionamientos en el ejercicio 2017, ascendiendo el impacto registrado en el ejercicio 2018 a 30.575 miles de euros. El Grupo ha analizado los principales indicadores de cada uno de los contratos relacionados con estos tipos de servicios, concluyendo que no posee control sobre el producto y por tanto en base a la nueva norma deben contabilizarse por el neto. Adicionalmente, el Grupo no capitaliza costes relacionados con los contratos de venta.

	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
	<b>NIIF 15</b>	<b>NIC 18</b>	<b>Impacto</b>
Importe neto de la cifra de negocios	394.153	423.014	(28.861)
Aprovisionamientos	(31.354)	(60.215)	28.861

NIIF 15 (Modificación) “Aclaraciones de la NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”:

El IASB ha modificado la NIIF 15 con el fin de:

- Clarificar la guía para la identificación de obligaciones de desempeño, la contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación principal versus agente (presentación ingresos ordinarios netos versus brutos).
- Incluir ejemplos ilustrativos nuevos y modificados para cada una de estas áreas de la guía.
- Proporcionar recursos prácticos adicionales relacionados con la transición a la nueva norma.

Estas modificaciones no cambian los principios fundamentales de la NIIF 15, pero sí aclaran algunos de los aspectos más complejos de esta norma.

Esta modificación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018.

El Grupo evaluó el impacto de aplicación de dicha norma concluyendo que no existe impacto significativo.

Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016:

Las modificaciones afectan a NIIF 1 y NIC 28 y aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 1, “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”: Eliminación de las exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan NIIF por primera vez.
- NIC 28, “Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos”: Valoración de una inversión en una asociada o un negocio conjunto a valor razonable.

El Grupo evaluó el impacto de aplicación de dichas normas concluyendo que no existe impacto significativo.

Otras normas con entrada en vigor en el presente ejercicio:

<b>Normas, modificaciones e interpretaciones</b>	<b>Descripción</b>	<b>Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de</b>
NIIF 2 (Modificación)	Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
NIC 40 (Modificación)	Transferencias de inversiones inmobiliarias	1 de enero de 2018
CINIIF 22	Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera	1 de enero de 2018

El Grupo evaluó el impacto de aplicación de dichas normas concluyendo que no existe impacto significativo.

### **c.2) Normas, modificaciones e interpretaciones que no han entrado en vigor a la fecha de formulación**

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación:

*a) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2018*

#### NIIF 16 Arrendamientos

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

El IASB y el FASB han llegado a las mismas conclusiones en muchas áreas relacionadas con la contabilización de los contratos de arrendamiento, incluida la definición de un arrendamiento, la exigencia, como regla general, de reflejar los arrendamientos en balance y la valoración de los pasivos por arrendamientos. El IASB y el FASB también acordaron no incorporar cambios sustanciales a la contabilización por parte del arrendador, manteniéndose requisitos similares a los de la normativa anteriormente vigente.

No obstante, sigue habiendo diferencias entre el IASB y el FASB en cuanto al reconocimiento y presentación de los gastos relacionados con los arrendamientos en la cuenta de resultados y en el estado de flujos de efectivo.

Esta norma será aplicable a ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación de forma anticipada.

La norma permite dos métodos de transición: uno de forma retroactiva para cada periodo comparativo presentado, y otro retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma reconocido en la fecha de primera aplicación. El Grupo adoptará este segundo método de transición.

Por otra parte, la nueva norma permite optar por determinadas soluciones prácticas en el momento de primera aplicación, relativas a la valoración del activo, tasa de descuento, deterioro, arrendamientos que finalicen dentro de los doce siguientes meses a la primera aplicación, costes directos iniciales, y duración del arrendamiento. En este sentido, el Grupo ha optado por aplicar las siguientes soluciones prácticas en la transición a los nuevos criterios:

- Valoración del activo por derecho de uso: para todos los contratos sujetos a la aplicación de NIIF 16 de acuerdo al análisis realizado por la dirección, el Grupo optará por valorar el activo por derecho de uso por un importe equivalente al del pasivo por arrendamiento a la fecha de transición, ajustado por aquellos pagos anticipados reconocidos en el balance en el momento inmediatamente anterior a la primera aplicación.
- Tasa de descuento: el Grupo utilizará tasas de descuento comunes para grupos de contratos de características similares en cuanto a plazo y activo objeto del contrato.
- Contratos que expiran en 2019: el Grupo optará por aplicar la solución práctica que le permite no adoptar los nuevos criterios para aquellos contratos que expiran a lo largo de los 12 primeros meses de aplicación de la nueva norma.
- Costes directos iniciales: el Grupo excluirá los costes directos iniciales de la valoración inicial del activo por derecho de uso en la fecha de primera aplicación.

Del análisis efectuado hasta la fecha, el Grupo estima que las modificaciones introducidas por la NIIF 16 tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Grupo desde la fecha de adopción, incluyendo el reconocimiento en el balance de apertura del ejercicio 2019 de un importe estimado de unos 10.670 miles de euros como pasivo por obligaciones en relación con la mayor parte de los contratos que bajo la normativa vigente se clasifican como arrendamientos operativos. En contrapartida, el Grupo reconocerá en el balance de apertura del ejercicio 2019 el correspondiente activo, cuyo valor será equivalente al pasivo, por derecho de uso de los bienes objeto de dichos contratos de arrendamiento.

Asimismo, a partir de la entrada en vigor de los nuevos criterios las amortizaciones del derecho al uso de los activos y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de arrendamiento reemplazarán una parte significativa del importe reconocido en la cuenta de resultados como gasto del arrendamiento operativo bajo la norma actual. Igualmente, la clasificación de los pagos por arrendamientos en el estado de flujos de efectivo se verá afectada por la entrada en vigor de esta nueva normativa. Por su parte, los estados financieros del Grupo incluirán desgloses más amplios con información relevante en relación con los contratos de arrendamiento.

Respecto a los pagos comprometidos por alquileres reflejados en los estados financieros anuales del Grupo (véase Nota 29), la Compañía estima que las principales diferencias con respecto a la valoración del nuevo pasivo por arrendamiento se referirán, entre otras, a:

- Diferencias en cuanto a la población de contratos considerada: el pasivo por arrendamiento no incluye los arrendamientos de corto plazo, ni los que tienen por objeto activos de bajo valor o intangibles, que sí se incluyen en el calendario esperado de pagos.
- Diferencias en cuanto al plazo del arrendamiento: las opciones de extensión que se consideran razonablemente ciertas forman parte de la valoración del pasivo por arrendamiento, pero no se tienen en cuenta en el calendario esperado de pagos por arrendamientos operativos.
- Diferencias en cuanto a la tasa de descuento: en la medida en que existen diferencias en plazos las tasas de descuento utilizadas son diferentes como consecuencia de dichas diferencias.

Los impactos de adopción estimados se basan en las evaluaciones llevadas a cabo hasta la fecha. Los impactos reales a 1 de enero de 2019 podrían diferir debido al número de contratos afectados y las estimaciones requeridas. El Grupo continúa en el proceso de adaptación, procedimientos de cálculo y las nuevas políticas contables, por lo que no serán definitivas hasta que el Grupo presente los primeros estados financieros posteriores a la fecha de entrada en vigor de la NIIF 16.

Otras normas y fecha de entrada en vigor:

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de
NIIF 9 (Modificación)	Características de pago anticipado con compensación negativa	1 de enero de 2019
CINIIF 23	Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias	1 de enero de 2019

El Grupo evaluó el impacto de aplicación de dichas normas concluyendo que no existe impacto significativo.

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

<b>Normas, modificaciones e interpretaciones</b>	<b>Descripción</b>	<b>Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de</b>
NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación)	Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos	Sin determinar
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021
NIC 28 (Modificación)	Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2019

<b>Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017</b>	<b>Descripción</b>	<b>Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de</b>
NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2019
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2019
NIC 12	Impuesto sobre las ganancias	1 de enero de 2019
NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2019

El Grupo está analizando el impacto que la norma/modificación pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

**d) Variaciones en el perímetro**

Los cambios en los porcentajes de participación en las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje de participación		Porcentaje directo de la Sociedad(*)	
	directo e indirecto		31.12.18	31.12.17
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
<b>Periódicos</b>				
Inversor Ediciones, S.L.	-	66,48%	-	82,61%
Bidasoa Press, S.L.U.	50%	-	100%	-
<b>Audiovisual</b>				
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	31,49%	31,49%	45%	45%
<b>Clasificados</b>				
Alpinia Investments 2018, S.L. (**)	50%	-	100%	-
AutoScout 24 España, S.A.U.(**)	50%	-	100%	-
Autocasión Hoy, S.A.U. (**)	50%	60%	100%	60%
<b>Gastronomía</b>				
Foro de Debate, S.L.U.	100%	100%	100%	100%
Producciones de Gastronomía, S.L.U.	100%	-	100%	-
<b>Estructura y Otros</b>				
Portu Investments 2018, S.L.U.	100%	-	100%	-
Shows on Demand, S.L.	50%	50%	50%	50%
Factor Moka, S.L.U.	100%	100%	100%	100%

(\*) Este porcentaje hace referencia al porcentaje directo mantenido por la sociedad perteneciente al Grupo de la que depende.

(\*\*) Este porcentaje corresponde al 50 % de las participaciones más una acción.

Las principales operaciones en cuanto a perímetro se refieren realizadas por el Grupo en el ejercicio 2018 fueron las que se detallan a continuación:

- “Alpinia Investments 2018, S.L.U.”

En el segundo semestre de 2018, “Desarrollo de Clasificados, S.L.U.” ha adquirido el 40% de las participaciones sobre “Autocasión Hoy ,S.A.” en poder de socios minoritarios, pasando a ostentar el 100% de participación sobre esta última. La contraprestación entregada a cambio de dichas participaciones asciende a 9.200 miles de euros.

Con fecha 21 de diciembre de 2018, “Desarrollo de Clasificados, S.L.U.” adquiere el 100% de la sociedad “Alpinia Investments 2018,S.L.” por importe de 3 miles de euros.

A finales del ejercicio 2018, la sociedad del Grupo “Desarrollo de Clasificados, S.L.U.”, propietaria del 100% de la sociedad “Autocasión Hoy, S.A.U.” procedió a suscribir una ampliación de capital de la sociedad “Alpinia Investments 2018,S.L.”, sociedad participada al 100% por el Grupo Vocento, mediante la transmisión de la totalidad de las participaciones que ostentaba sobre “Autocasión Hoy, S.A.U.”.

Con posterioridad, “Alpinia Investments 2018,S.L.”, procedió a realizar una ampliación de capital por 28.000 miles de euros, suscrita en su totalidad por la sociedad “AutoScout 24, GMBH”, mediante la transmisión a valor a razonable de la totalidad de las participaciones que ostentaba sobre “AutoScout 24 España, S.A.”, recibiendo como contraprestación, “AutoScout 24, GMBH” el 50% menos una acción de las participaciones de “Alpinia Investments 2018,S.L.”.

Como consecuencia de la mencionada operación, entra en el perímetro de consolidación por integración global “AutoScout 24 España, S.A.”, en base a la norma NIIF 3, ya que el Grupo Vocento ostenta el control de Alpinia. Los activos netos correspondientes a “AutoScout 24 España, S.A.”, a la fecha de la transmisión, ascienden a 1.720 miles de euros cuyo valor razonable es de 28.000 miles de euros, aflorando un fondo de comercio provisional de 26.280 miles de euros (ver nota 8). El Grupo Vocento está en proceso de análisis para la asignación del precio de compra a los posibles activos y pasivos identificables.

El epígrafe “Otros” dentro del movimiento de patrimonio del ejercicio 2018 incluye principalmente el impacto de la operación de aportación a “Alpinia Investments 2018,S.L.”, equivalente al valor de integrar “AutoScout 24 España, S.A.” por 14 millones de euros en el grupo y , por otro lado la parte de valor de Autocasión España, S.A.U. entregada al minoritario, por importe de 3 millones de euros.

- “Produccions de Gastronomía, S.L.U.”

Con fecha 2 de octubre de 2018, la sociedad Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U., participada 100% por Vocento, ha comprado el 100% de la sociedad Produccions de Gastronomía, S.L.U. por un importe de 885 miles de euros, sujeto en parte al cumplimiento de ciertos objetivos de negocio.

Los activos netos negativos aportados por la sociedad Produccions de Gastronomía, S.L.U. a la fecha de la operación ascendían a un total de 129 miles de euros.

El principal negocio de la sociedad es el asesoramiento, consultoría, estudio y organización de entidades gastronómicas, así como distribución de suministros para hostelería, la administración y dirección de empresas gastronómicas, y organización de eventos y servicios de agencia de comunicación y publicación de contenidos gastronómicos.

El Grupo, en base NIIF 3, ha analizado la distribución del precio de adquisición asignando al Fondo de Comercio un importe total de 1.014 miles de euros (ver nota 8).

- “Bidasoa Press, S.L.U.”

Con fecha 28 de diciembre de 2018, la sociedad Localprint, S.L., participada al 50% por el Grupo Vocento, ha comprado el 100% de la sociedad Bidasoa Press, S.L.U. por un importe de 2.054 miles de euros.

Los activos netos aportados por la sociedad Bidasoa Press, S.L.U. a la fecha de la operación ascendían a un total de 712 miles de euros.

La principal actividad de la sociedad es la impresión de periódicos y revistas en el ámbito territorial de Valencia y Murcia.

De cara al registro contable de dicha operación en el consolidado de Vocento, y de acuerdo con las Normas Internacionales de contabilidad (NIIF 3 combinación de negocios) se ha analizado la distribución del precio de adquisición (purchase price allocation o PPA) entre los principales activos adquiridos en la transacción, asignando la totalidad del mismo a sus dos rotativas.

El siguiente cuadro resume el valor en libros, la contraprestación entregada en la fecha de la transacción, los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y contraprestaciones dependientes de acontecimientos futuros, para adquirir el control.

			Miles de euros
<b>Contraprestación total transferida a la fecha de adquisición</b>			<b>2.054</b>
<b>Importes reconocidos de activos y pasivos identificables</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Ajuste Valor razonable</b>	<b>Miles de euros</b>
Activos tangibles	781	1.789	2.570
Activos por impuesto diferido	78	-	78
Activos Corrientes	1.580	-	1.580
Pasivos Corrientes	(1.692)	-	(1.692)
Pasivo por impuesto diferido	(35)	(447)	(482)
<b>Activos netos identificables</b>			<b>2.054</b>
<b>Activos netos aportados al consolidado (50%)</b>			<b>1.027</b>

Tal y como se indica en la nota 12, Localprint, S.L. se integra dentro del consolidado por el método de la participación, como una operación conjunta al 50%. El Grupo ha evaluado los términos del acuerdo contractual entre socios en base a la NIIF 11, concluyendo que se trata de una operación conjunta, dado que ambos socios poseen derechos sobre los activos y obligaciones por sus pasivos correspondientes.

- “ Inversor Ediciones, S.L.”

Con fecha 18 de diciembre de 2018, la sociedad del Grupo “Taller de Editores, S.A.”, propietaria del 82,6% de la sociedad “ Inversor Ediciones, S.L.” procedió a la venta del total de su participación sobre la sociedad “Inversor Ediciones, S.L.”, obteniendo un beneficio en la operación de 165 miles de euros.

- Otros cambios de perímetro.

En el mes de diciembre de 2018 se compra, por 3 miles de euros el 100% de las participaciones de Portu Investments 2018, S.L.U., por parte de Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U..

Las principales operaciones en cuanto a perímetro se refieren realizadas por el Grupo en el ejercicio 2017 fueron las que se detallan a continuación:

- “Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.”

Con fecha 30 de junio de 2017, la sociedad del Grupo “Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L”, propietaria del 100% de la sociedad “Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.” procedió a suscribir una ampliación de capital de la sociedad “Izen Producciones Audiovisuales, S.L”, mediante la transmisión de la totalidad de las participaciones que ostentaba sobre dicha sociedad, recibiendo como contraprestación, “Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L” el 45% de las participaciones de “Izen Producciones Audiovisuales, S.L.”.

Dentro del marco de esta operación se concluyó que el control efectivo de la sociedad “Izen Producciones Audiovisuales, S.L.” es ostentado por el accionista mayoritario que posee el 55% de dicha sociedad.

Como consecuencia de la mencionada operación, nos encontramos ante una pérdida de control de “Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.”, por lo que aplicando la norma NIIF 10, se procedió a registrar la salida de perímetro de consolidación global de dicha sociedad pasando a consolidar la nueva participación sobre “Izen Producciones Audiovisuales, S.L.” por el método de puesta en equivalencia.

El efecto de dicho cambio de perímetro representó una salida de activos netos correspondientes a “Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.” por importe de 12.234 miles de euros, recibiendo como contraprestación a valor razonable la participación sobre “Izen Producciones Audiovisuales, S.L.” por un importe de 15.300 miles de euros, aflorando un beneficio por la pérdida de control de participaciones consolidadas de 3.066 miles de euros, compensado en parte por los gastos asociados a dicha transacción.

En años anteriores, Veralia Corporación practicó determinadas correcciones valorativas en relación con su participación en Veralia Contenidos. El Real Decreto-Ley 3/2016, de 3 de diciembre, modificó la Ley del Impuesto sobre Sociedades en el sentido que las pérdidas por deterioro fiscalmente deducidos hasta el 1 de enero de 2013 debían revertirse de forma sistemática y obligatoria a partir del primer periodo iniciado a partir del 1 de enero de 2016, aun cuando la entidad participada no recuperase su valor, de forma que en los cinco periodos impositivos a partir de esa fecha se hubiese recuperado íntegramente el deterioro deducido, en una cuantía mínima del 20% por periodo. En cada ejercicio había que ajustar dicho 20% a la Base Imponible en la medida que no se hubiese transmitido la participación y que el deterioro no se hubiese materializado por su venta o liquidación. Dicho RDL 3/2016 también afectó a “Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L” por dichas correcciones valorativas efectuadas antes del 1 de enero de 2013 en relación con su participación en “Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.”, teniendo que registrar dicho nuevo pasivo fiscal. Al cierre del ejercicio 2016, y en la medida en que dicha participación (junto con otras) se encontraba pignorada como garantía de la financiación sindicada de Vocento sin que previese su venta, se consideró necesario registrar el pasivo completo de una vez en el primer año, registrándose en las cuentas anuales de 2016. Posteriormente, como consecuencia de la operación descrita en los párrafos anteriores, se han materializado las pérdidas por las que se había realizado el deterioro. De acuerdo con la normativa fiscal aplicable se consolida como pérdida deducida el deterioro fiscalmente deducido en periodos impositivos previos al año 2013, y por lo tanto desaparece la obligación de ajustar cada año la base imponible, razón por la cual en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 se revirtió el impuesto diferido registrado, por importe de €3.860 miles.

- “Foro de Debate, S.L.”

Con fecha 26 de julio 2017, la sociedad Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U., participada 100% por Vocento, compró el 100% de la sociedad Foro de Debate, S.L. por un importe de 6.500 miles de euros.



Los activos netos aportados por la sociedad Foro de Debate, S.L. a la fecha de la operación ascendían a un total de 147 miles de euros.

El principal negocio de la sociedad es la explotación de una Feria Gastronómica en Madrid bajo la marca de Madrid Fusión. Adicionalmente, la sociedad también explota, entre otras actividades, la feria de Madrid Fusión Manila y el Wine and Culinary Forum.

De cara al registro contable de dicha operación en el consolidado de Vocento, y de acuerdo con las Normas Internacionales de contabilidad (NIIF 3 combinación de negocios), se analizó la distribución del precio de adquisición (purchase price allocation o PPA) entre los principales activos adquiridos en la transacción, identificándose como único activo la marca Madrid Fusión por un experto independiente, valorada por un importe de 5.011 miles de euros. La metodología empleada es enfoque de ingresos, fundamentalmente método de royalty y flujos de caja incrementales. Las principales hipótesis empleadas fueron:

- Perspectiva de crecimiento de negocio, considerando nuevos proyectos o eventos bajo la marca Madrid Fusión.
- Ventas de los años 2021 y 2022 estimadas a partir de los datos de 2020, estableciendo una continuidad en la tendencia de crecimiento.
- Estimación para los años posteriores a 2022 de crecimiento de perpetuidad a 2,5%.

La Dirección del Grupo analizó el resto de activos de la sociedad y los contratos suscritos, concluyendo bien que están relacionados con la feria "Madrid Fusión" o son contratos a corto plazo no recurrentes, no pudiendo asignar ningún valor a cartera de clientes ni identificando ningún activo adicional.

Por lo que el importe restante de la operación se asignó al Fondo de Comercio por un importe total de 2.595 miles de euros.

Se evaluó la recuperabilidad de dicho Fondo de Comercio financiero, el cual se justifica por el plan de negocio de la sociedad, ya en poder de Vocento, que consiste en ampliar el despliegue internacional de la marca y en potenciar eventos locales gastronómicos, alrededor al concepto de Madrid Fusión, en aquellas localidades en donde el Grupo tiene presencia local (a través de periódicos, páginas web, etc.).

El siguiente cuadro resume el valor en libros, la contraprestación entregada en la fecha de la transacción, los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y contraprestaciones dependientes de acontecimientos futuros, para adquirir el control:

			Miles de euros
Efectivo			3.700
Pagos aplazados			2.800
<b>Contraprestación total transferida a la fecha de adquisición</b>			<b>6.500</b>
			Miles de euros
Importes reconocidos de activos y pasivos identificables	Valor en libros	Ajuste Valor razonable	
Activos intangibles	-	5.011	5.011
Activos Corrientes	367	-	367
Pasivos Corrientes	(220)	-	(220)
Pasivo por impuesto diferido		(1.253)	(1.253)
<b>Activos netos identificables</b>			<b>3.905</b>
<b>Fondo de comercio</b>			<b>2.595</b>

- Otros cambios de perímetro.
  - En el mes de mayo de 2017 se inscribió la adquisición vía ampliación de capital del 50% de la sociedad Shows on Demand, S.L. por parte de Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.. Esta sociedad entró a consolidar por puesta en equivalencia, tras el análisis realizado de la NIIF 11 y concluir que se trata de un negocio conjunto.
  - En el mes de agosto de 2017 se compró por 3 miles de euros el 100% de las participaciones de Tasar Investments 2017, S.L.U. (a la que posteriormente se le cambia la denominación social por Factor Moka, S.L.U.) por parte de Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.
  - En el mes de agosto de 2017 se liquidó la sociedad Sdad. Gestora de Televisión Onda 6, S.A.U.. En septiembre 2017 se liquidó Avista Televisión de Andalucía, S.A.U..
  - En el mes de diciembre de 2017 se vendió simultáneamente la totalidad de las participaciones que el Grupo ostentaba sobre las siguientes sociedades (distribuidoras de Prensa):
    - Cirpress, S.L.
    - Distribuciones Papiro, S.L.
    - Distribuidora de Publicaciones Boreal S.L.
    - Grupo Cronos Distribución Integral, S.L.

El impacto de dichas operaciones no fue significativo.

e) **Principios de consolidación**

Alcance

Las cuentas anuales consolidadas de Vocento incluyen todas las sociedades dependientes de Vocento, S.A..

Dependientes

Las sociedades dependientes son todas las entidades sobre las que el grupo tiene control. El grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene capacidad para influir sobre estos rendimientos a través del poder para dirigir las actividades de la entidad. Las dependientes se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control al grupo. Dejan de consolidarse a partir de la fecha en que cesa el control.

Se eliminan las transacciones intragrupo, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre entidades del grupo. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción proporcione evidencia de deterioro del valor del activo transferido.

Las políticas contables de las dependientes se cambian cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el grupo. Las participaciones no dominantes en los resultados y el patrimonio neto de las dependientes se muestran separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el estado de ingresos y gastos reconocido consolidado, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y en el balance consolidado, respectivamente.

Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el grupo ejerce influencia significativa, pero no tiene control ni control conjunto. Este es generalmente el caso cuando el grupo mantiene entre el 20% y el 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación, después de ser inicialmente reconocidas a coste.

Acuerdos conjuntos

Bajo la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o negocios conjuntos. La clasificación depende de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor, antes que de la estructura legal del acuerdo conjunto.

El Grupo Vocento tiene tanto operaciones conjuntas como negocios conjuntos.

Operaciones conjuntas: El Grupo reconoce su derecho directo a los activos, pasivos, ingresos y gastos de las operaciones conjuntas y la parte que le corresponda de cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto mantenido o incurrido de forma conjunta. Estos se han incorporado en las cuentas anuales consolidadas bajo los epígrafes adecuados. Detalles de las operaciones conjuntas se recogen en la Nota 12.

Negocios conjuntos: Las participaciones en negocios conjuntos se contabilizan por el método de la participación, después de reconocerse inicialmente a coste en el balance consolidado. Detalles de los negocios conjuntos se recogen en la Nota 11.

Método de la participación

Bajo el método de la participación, las inversiones se reconocen inicialmente a coste y se ajustan a partir de entonces para reconocer en resultados la parte que le corresponde al grupo de los beneficios o pérdidas de

la participada posteriores a la adquisición y la parte del grupo de los movimientos en el estado de ingresos y gastos reconocidos. Los dividendos recibidos o por cobrar de las asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el importe en libros de la inversión. Cuando la parte que le corresponde al grupo de las pérdidas en una inversión contabilizada por el método de la participación iguala o excede su participación en la entidad, incluyendo cualquier otra cuenta a cobrar a largo plazo no garantizada, el grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o hecho pagos en nombre de la otra entidad. Las ganancias no realizadas en transacciones entre el grupo y sus asociadas y negocios conjuntos se eliminan en la medida de la participación del grupo en esas entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las participadas contabilizadas por el método de la participación se han cambiado cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el grupo.

### Cambios en la participación en la propiedad

El grupo trata las transacciones con participaciones no dominantes que no resultan en una pérdida de control como transacciones con los propietarios de patrimonio neto del grupo. Un cambio en una participación en la propiedad resulta en un ajuste entre los importes en libros de las participaciones dominantes y no dominantes para reflejar sus participaciones relativas en la dependiente. Cualquier diferencia entre el importe del ajuste a las participaciones no dominantes y cualquier contraprestación pagada o recibida se reconoce en una reserva separada dentro del patrimonio neto atribuible a los propietarios del Grupo. Cuando el grupo deja de consolidar o contabilizar por el método de la participación una inversión debido a una pérdida de control, control conjunto o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se valora de nuevo a su valor razonable con el cambio en el importe en libros reconocido en resultados. Este valor razonable se convierte en el importe en libros inicial a efectos de contabilizar posteriormente la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier importe previamente reconocido en respecto de esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiese dispuesto directamente de los correspondientes activos o pasivos. Esto puede implicar que los importes previamente reconocidos en el patrimonio se reclasifiquen a resultados. Si la participación en la propiedad en un negocio conjunto o una asociada se reduce pero el control conjunto o la influencia significativa se mantienen, sólo una parte proporcional de los importes previamente reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados cuando es apropiado.

### Combinaciones de negocio

Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación minoritaria y reconocer y medir la plusvalía o ganancia.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición, y la participación minoritaria se valora a su valor razonable o por la parte proporcional de dicha participación en los activos netos identificables.

El Grupo reconoce una plusvalía o Fondo de Comercio en la fecha de adquisición por el exceso de (a) sobre (b), siendo:

- (a): (i) la contraprestación transferida medida a su valor razonable a la fecha de adquisición.
- (ii) el importe de la participación minoritaria.
- (iii) si es una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el Grupo (la diferencia con los valores de coste anteriores se lleva a resultados).
- (b): el neto de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos.

En el caso de que no existiera exceso, sino que (b) fuera superior a (a), el Grupo volverá a analizar todos los valores para poder determinar si realmente existe una compra realizada en términos muy ventajosos, en cuyo caso dicha diferencia se llevará a resultados.

### Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde el control sobre una sociedad dependiente, da de baja los activos (incluyendo el Fondo de Comercio) y pasivos de la dependiente y la participación minoritaria por su valor en libros en la fecha en la que pierde el control, reconoce la contraprestación recibida y la participación mantenida en dicha sociedad a su valor razonable a la fecha en que se pierde el control, reconociendo el resultado por la diferencia.

### f) **Comparación de la información**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2018 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2017 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2017.

## **3. Legislación aplicable**

En referencia tanto al ámbito de la televisión como de la radio, se aprobó, durante el ejercicio 2010, la Ley 7/2010, de 31 de marzo, General de Comunicación Audiovisual que, básicamente modificó el régimen concesional transformando las concesiones existentes en licencias de radio y televisión.

### **Televisiones**

El Grupo está presente en variados ámbitos de los que se cita a continuación la parte esencial. En cuanto al ámbito nacional de la televisión digital terrestre en el que interviene Vocento a través de su participación en Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., la Ley General de Comunicación Audiovisual fue aplicada para transformar la concesión en licencia. El régimen de necesaria habilitación no ha variado a estos efectos y sigue siendo necesario obtener título (en este caso, la correspondiente licencia) para la prestación del servicio de televisión.

### **Radio**

El Grupo mantiene dos concesiones para la explotación del servicio público de radiodifusión sonora digital terrenal, compatibles entre sí, de ámbito nacional, a través de dos sociedades del Grupo, con y sin capacidad para efectuar desconexiones territoriales. Adicionalmente, el Grupo es titular de diversas licencias de radiodifusión especialmente en FM.

## **4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

### a) **Fondos de comercio**

El fondo de comercio generado en la consolidación se calcula según lo explicado en la Nota 2.e.

Para el propósito de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se distribuirá, desde la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo de la entidad adquirente, que se esperen beneficiar de las sinergias de la combinación de negocios, independientemente de que otros activos o pasivos de la entidad adquirida se asignen a esas unidades o grupos de unidades. A estos efectos, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las unidades generadoras de efectivo coinciden con las sociedades.

Al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento con cargo al epígrafe “Saneamiento de fondo de comercio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 8).

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable minorado por el coste necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados antes de impuestos, a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las unidades generadoras de efectivo utilizando previsiones sectoriales y las expectativas futuras.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años incluyendo un valor terminal adecuado a cada negocio, usando como base este quinto año. Los Administradores, considerando su experiencia pasada y su know-how de los diferentes negocios, consideran que, dada la evolución de las variables clave de determinados negocios, la utilización de proyecciones cuyo horizonte temporal sea de cinco años puede distorsionar el análisis realizado, y en estos casos, el valor terminal utilizado se calcula en base a proyecciones específicas que permiten calcular un ejercicio normalizado, el cual se utiliza para el cálculo del valor terminal.

Las hipótesis utilizadas para cada negocio tienen su base en el consenso de las estimaciones macroeconómicas (evolución PIB, IPC...) así como en estimaciones de evolución del sector (sector publicitario en papel e internet, evolución prensa escrita, etc...) basado en estudios de entidades de reconocido prestigio. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos, que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo del negocio correspondiente a cada unidad generadora de efectivo. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro en la cuenta de resultados consolidada por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro, si hubiera, relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.

En el caso de enajenación o disposición por otra vía de una actividad dentro de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado fondo de comercio, en el importe en libros de dicha actividad se incluirá el fondo de comercio asignado previamente para la determinación del resultado procedente de la enajenación o disposición.

**b) Otros activos intangibles-**

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las sociedades del Grupo. Se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción en el epígrafe “Activos no corrientes – Activo Intangible – Otros activos intangibles” del balance consolidado (Nota 9), y posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado y siempre que sea probable la obtención de beneficios económicos por el mismo, y su coste pueda ser medido de forma fiable.

Los años de vida útil estimada aplicados con carácter general para los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	2-5
Otros activos intangibles	3-10

Por otro lado, los Administradores consideran que determinadas licencias de radio adquiridas en el ejercicio 2009 mediante una combinación de negocios, tienen a estos efectos una vida útil indefinida, ya que no existe un límite previsible del período durante el cual esperan que dichas licencias generen entradas de flujos netos de efectivo, al tratarse de activos que el Grupo espera controlar de manera indefinida. El importe en libros de dichos activos asciende a 16.145 miles de euros (16.145 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) (Nota 9). En este sentido, el Grupo estima el valor recuperable de estas licencias en base a la valoración de la unidad generadora de efectivo del negocio de Radio, complementado además con estudios técnicos, considerando que no se ha producido deterioro alguno durante el ejercicio 2018.

Tal y como se indica en la Nota 4.d durante el ejercicio 2017 el Grupo adquirió la sociedad Foro de Debate, S.L., asignando parte del valor de la compra a la Marca de Madrid Fusión por un importe de 5.011 miles de euros. Dado que dicha marca viene soportada por la continuidad de eventos y reconocimiento desde el año 2003, del análisis realizado por el Grupo se desprende que se trata de una marca con estabilidad y de reconocido prestigio, esperando que continúe generando beneficios, por lo que se ha considerado dicho inmovilizado como de vida útil indefinida.

#### Activos intangibles adquiridos separadamente

Se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que suelen ser normalmente de entre dos y cinco años.

#### Activos intangibles generados internamente

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos se registran como activo siempre que cumplen las siguientes condiciones:

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Los Administradores pueden demostrar la forma en que el proyecto generará beneficios en el futuro.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal del Grupo dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

Los activos intangibles generados internamente que cumplen las condiciones para su activación se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles.

Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

#### Derechos para la distribución de producciones cinematográficas

Son intangibles adquiridos a un tercero, por lo que se contabilizan por el coste incurrido. Estos se diferencian en función del mercado objetivo según lo siguiente:

- Distribución en televisiones

Estos costes son registrados como activos intangibles y se amortizan de acuerdo con el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros de los citados derechos, que se encuentra en torno a los cinco años.

- Distribución en DVD

Estos costes se registran en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar- Otros deudores" (Nota 15), ya que el plazo de generación de ingresos, y por tanto, de imputación a gastos, es inferior a un año, imputándose a resultados de acuerdo a los contratos suscritos con los productores.

**c) Propiedad, planta y equipo e inversiones inmobiliarias-**

Los elementos que componen la propiedad, planta y equipo se valoran por su coste, que incluye, además de su precio de compra, los impuestos indirectos no recuperables, así como cualquier otro coste directamente relacionado con la puesta en servicio del activo para el uso al que está destinado (incluidos intereses y otras cargas financieras incurridas durante el periodo de construcción).

De acuerdo con las excepciones permitidas por la NIIF 1, algunos elementos adquiridos con anterioridad a 1 de enero de 2004 se encuentran valorados a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficacia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo amortiza el inmovilizado material linealmente mediante la aplicación de coeficientes de acuerdo con la vida útil estimada de los elementos que componen dicho inmovilizado.

Los años de vida útil estimada aplicados con carácter general para los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	16-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-15
Otro inmovilizado	3-15

En el epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" (Nota 10) se incluye un importe de 5.545 (5.545 miles de euros en 2017), correspondiente al Patrimonio Histórico-Artístico de Diario ABC, S.L., constituido por el archivo gráfico y documental y por una colección de cuadros y dibujos de artistas que han colaborado para las publicaciones ABC y Blanco y Negro. En opinión de los especialistas consultados, el valor residual de dicho patrimonio histórico-artístico es superior al coste al que se encuentra registrado en el balance consolidado por lo que no se amortiza.

El importe cargado a gastos durante los ejercicios 2018 y 2017 en concepto de amortización del inmovilizado material figura registrado en el epígrafe "Amortizaciones y depreciaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.



**d) Deterioro de valor de activos distintos del fondo de comercio**

A la fecha de cierre de cada ejercicio 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 caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que sea finalmente necesario. A tales efectos, si se trata de activos identificables que independientemente considerados no generan flujos de caja, el Grupo estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

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

Para el resto de los activos financieros, el Grupo considera como indicadores objetivos del deterioro de los mismos:

- dificultad financiera del emisor o de la contraparte significativa,
- defecto o retrasos en el pago,
- probabilidad de que el prestatario entre en bancarrota o en reorganización financiera.

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

**e) Arrendamientos**

El Grupo clasifica como arrendamientos financieros aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y ventajas derivadas de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo no corriente que corresponda a su naturaleza y funcionalidad. Cada activo se amortiza en el periodo de su vida útil ya que el Grupo considera que no existen dudas de que se adquirirá la propiedad de dichos activos al finalizar el periodo de arrendamiento financiero. El valor por el que se registran es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos futuros derivados de la operación de arrendamiento financiero con abono al epígrafe “Deuda con entidades de crédito” del balance consolidado.

Los gastos financieros de los arrendamientos financieros son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que sean directamente atribuibles a un activo cualificado, en cuyo caso son registrados como mayor valor del activo financiado por el arrendamiento financiero (Nota 10).

Los gastos provocados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe “Servicios exteriores” (Nota 29) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

## f) Existencias

Las existencias, básicamente papel para la impresión de los correspondientes periódicos, se valoran al menor del precio de coste, siguiendo el método FIFO (primera entrada-primera salida) o el valor neto realizable. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y las partidas similares han sido deducidos del precio de adquisición (Nota 14).

El importe de las rebajas de valor reconocidas en el resultado del ejercicio se registra en el epígrafe "Variación de provisiones de tráfico y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## g) Instrumentos financieros

### Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes inherentes a la operación.

El Grupo clasifica sus activos financieros, ya sean éstos corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros negociables. Dichos activos cumplen alguna de las siguientes características:
  - El Grupo espera obtener beneficios a corto plazo por la fluctuación de su precio.
  - Han sido incluidos en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial, siempre que o bien cotice en un mercado activo o bien su valor razonable pueda ser estimado con fiabilidad.

Los activos financieros incluidos en esta categoría figuran en el balance consolidado a su valor razonable y las fluctuaciones de éste se registran en los epígrafes "Gastos financieros" e "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda. El Grupo incluye en esta categoría aquellos instrumentos derivados que no cumplen las condiciones necesarias para su consideración como de cobertura contable establecidas por la NIC 39 "Instrumentos Financieros".

- Activos financieros a mantener hasta el vencimiento. Son aquellos cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y que el Grupo pretende conservar en su poder hasta la fecha de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado", reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, y están sujetos a pruebas de deterioro de valor. Por coste amortizado se entiende el coste inicial, menos los cobros del principal, más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. Por tipo de interés efectivo se entiende el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos estimados de efectivo por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.
- Préstamos y cuentas por cobrar. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran asimismo a su "coste amortizado" y están sujetos a pruebas de deterioro de valor.
- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el balance consolidado a su valor de mercado, que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con

transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de dicho valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe “Patrimonio – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 13.a).

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

Los Administradores determinan la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

### Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro del valor si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que puede estimarse con fiabilidad.

En el caso de instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, un descenso prolongado o significativo en el valor razonable del título por debajo de su coste se considera un indicador de que los activos están deteriorados.

Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tienen un tipo de interés variable, el tipo de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, el grupo puede estimar el deterioro en función del valor razonable de un instrumento usando un precio de mercado observable. Si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro del valor reconocida previamente se reconoce en el resultado del ejercicio.

Las pruebas de deterioro del valor de partidas a cobrar se describen en la nota 15.

Activos clasificados como disponibles para la venta: Si existe evidencia objetiva de deterioro del valor para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados– se elimina del patrimonio neto y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro del valor en instrumentos de patrimonio que se reconocieron en el resultado del ejercicio no se revierten a través del resultado del ejercicio en un periodo posterior. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociese en el resultado, la pérdida por deterioro se revierte a través del resultado.

## Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor (Nota 16).

## Pasivos financieros y patrimonio neto

Los pasivos financieros y los instrumentos de capital se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados. Un instrumento de capital es un contrato que represente una participación residual en el patrimonio del Grupo. Los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo son pasivos financieros a vencimiento que se valoran a coste amortizado.

## Obligaciones, bonos, deudas con entidades de crédito y pagarés

Los préstamos, obligaciones, bonos, pagarés y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, en el epígrafe "Deuda con entidades de crédito" del balance consolidado (Nota 20). Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en dicho epígrafe.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

## Acreedores comerciales

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico son inicialmente valoradas a valor razonable y posteriormente son valoradas a coste amortizado utilizando el tipo de interés efectivo (Nota 19).

## Categorías de instrumentos a valor razonable

A continuación, mostramos un análisis de los instrumentos financieros que al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por categorías del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

- Categoría 1: su valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Categoría 2: su valor razonable se determina mediante la observación en el mercado de inputs, diferentes a los precios incluidos en la categoría 1, que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (precios) o indirectamente (v.g. que se obtienen de los precios).
- Categoría 3: su valor razonable se determina mediante técnicas de valoración que incluyen inputs para los activos y pasivos no observados directamente en los mercados.

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2018			
	Miles de euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
<b>Pasivos financieros negociables</b>				
Derivados financieros (Nota 21)	-	(661)	-	(661)
<b>Total</b>	-	<b>(661)</b>	-	<b>(661)</b>

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2017			
	Miles de euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
<b>Pasivos financieros negociables</b>				
Derivados financieros (Nota 21)	-	(1.358)	-	(1.358)
<b>Total</b>	-	<b>(1.358)</b>	-	<b>(1.358)</b>

Detalle de activos y pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la compañía posee los siguientes activos y pasivos financieros:

31 de diciembre de 2018 (miles de euros)			
Activos financieros	Préstamos y partidas a cobrar y otros	Disponibles para la venta (Nota 13)	Total
Cartera de valores no corrientes	-	2.955	2.955
Otras inversiones financieras no corrientes	964	-	964
Otras cuentas a cobrar no corrientes	3.802	-	3.802
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	87.495	-	87.495
Créditos a corto plazo	2.445	-	2.445
Efectivos y otros medios equivalentes	20.559	-	20.559
<b>Total</b>	<b>115.265</b>	<b>2.955</b>	<b>118.220</b>

31 de diciembre de 2017 (miles de euros)			
Activos financieros	Préstamos y partidas a cobrar y otros	Disponibles para la venta (Nota 13)	Total
Cartera de valores no corrientes	-	2.655	2.655
Otras inversiones financieras no corrientes	845	-	845
Otras cuentas a cobrar no corrientes	4.598	-	4.598
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	91.252	-	91.252
Efectivos y otros medios equivalentes	25.558	-	25.558
<b>Total</b>	<b>122.253</b>	<b>2.655</b>	<b>124.908</b>

<b>31 de diciembre de 2018 (miles de euros)</b>				
<b>Pasivos financieros</b>	<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Otros pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>Total</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	79.891	79.891
Deudas con entidades de crédito	-	-	50.095	50.095
Deudas a cp pagarés y otros valores negociables emitidos	-	-	12.149	12.149
Instrumentos financieros derivados	1	660	-	661
Otras cuentas a pagar no corrientes	-	-	12.623	12.623
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>660</b>	<b>154.758</b>	<b>155.419</b>

<b>31 de diciembre de 2017 (miles de euros)</b>				
<b>Pasivos financieros</b>	<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Otros pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>Total</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	83.862	83.862
Deudas con entidades de crédito	-	-	62.561	62.561
Deudas a cp pagarés y otros valores negociables emitidos	-	-	13.192	13.192
Instrumentos financieros derivados	16	1.342	-	1.358
Otras cuentas a pagar no corrientes	-	-	13.217	13.217
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>1.342</b>	<b>172.832</b>	<b>174.190</b>

**h) Derivados financieros y operaciones de cobertura**

Los derivados financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance consolidado como activos y pasivos, y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento (Nota 21). Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura.

- Cobertura de valor razonable:

En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas, como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto, se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda, de forma que los epígrafes

“Ingresos financieros” y “Gastos financieros” recojan, respectivamente, el ingreso o gasto devengado conjuntamente por el elemento cubierto y el instrumento de cobertura.

- Cobertura de flujo de efectivo:

En el caso de las coberturas de flujo de efectivo, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe “Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance consolidado.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros, en su caso, son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe “Reservas – Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados” se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados. Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, Vocento verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (y como mínimo al cierre de cada ejercicio) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125 por cien respecto del resultado de la partida cubierta.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap.

***i) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes***

En el balance consolidado adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.



## **j) Compromisos por pensiones e indemnizaciones**

Las contribuciones a realizar por retribuciones de aportación definida se registran en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, y darán lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas. Dicho pasivo se valorará en la fecha de cierre del ejercicio, por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación (Notas 18 y 22).

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

## **k) Acciones propias de la Sociedad Dominante**

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de entidades consolidadas se registran a su coste de adquisición y se presentan minorando el epígrafe “Patrimonio – Acciones propias en cartera” del balance consolidado (Nota 17).

Los beneficios y pérdidas obtenidos por Vocento en la enajenación de estas acciones propias se registran, asimismo, en el epígrafe “Reservas – Reservas voluntarias” del balance consolidado adjunto.

## **l) Provisiones**

Se diferencia entre:

- Provisiones: obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados sobre las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles relevantes surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas; u obligaciones en su caso posibles, cuya materialización es improbable o cuyo importe no puede estimarse con fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a asuntos en los que especialmente se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y su importe puede medirse con fiabilidad. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos que resulten relevantes, excepto los que surgen en las combinaciones de negocios (Notas 2.e y 18).

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.



## **m) Subvenciones**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, el Grupo sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones de capital: Se valoran por el importe concedido, registrándose como ingresos diferidos, y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- Subvenciones de explotación: Las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos, y las concedidas para compensar déficit de explotación, en el ejercicio en que se conceden.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo ha imputado a resultados por este concepto un importe de 856 y 891 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas.

## **n) Reconocimiento de ingresos**

### *Ingresos por venta de bienes*

Los principales bienes vendidos por el Grupo son periódicos, revistas, productos promocionales o programas de televisión, cuyos ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar por dichos bienes entregados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a los mismos, identificándose una única obligación contractual.

### *Ingresos por prestación de servicios*

Entre los principales servicios prestados por Vocento se encuentran la distribución de prensa y otra serie de productos, la venta de espacios publicitarios, la impresión de periódicos, realización de eventos o el asesoramiento técnico en producciones audiovisuales, siendo la mayoría de estos servicios a menos de un año. Los ingresos derivados de la prestación de estos servicios se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar por ellos, menos los descuentos, IVA y otros impuestos, registrándose en función del grado de terminación de la prestación final.

### *Ingresos por cesión de derechos*

Estos ingresos se reconocen utilizando el criterio de devengo de acuerdo con la sustancia del acuerdo, siempre que sea probable la obtención de los ingresos y puedan estimarse con fiabilidad.

### *Ingresos por cesión de derechos cinematográficos para su emisión*

Estos ingresos se reconocen en el momento del inicio de la disponibilidad de los derechos de emisión, es decir, a la entrega del producto. Cuando se emiten anticipos estos se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance consolidado (Nota 19).

## **ñ) Descuentos por volumen**

El Grupo concede descuentos por volumen a sus clientes, básicamente agencias de publicidad, en función de las ventas realizadas, periodificándose al cierre de cada ejercicio y en base a su devengo los gastos correspondientes.

La cuenta a pagar derivada de los mencionados rappels figura registrada en el epígrafe "Pasivos corrientes - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance consolidado (Nota 19). El importe del rappel que es objeto de compensación con las cuentas a cobrar mantenidas con las correspondientes agencias de publicidad se presenta minorando, en consecuencia, el saldo de la cuenta "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance consolidado (Nota 15).

## **o) Impuesto sobre sociedades**

El gasto por el impuesto sobre sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

La contabilización del gasto por impuesto sobre sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen (Notas 23 y 24).

Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal, ni al resultado contable.

Vocento procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de suficientes ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio, minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

De acuerdo con las NIIF, los impuestos diferidos se clasifican como activos o pasivos no corrientes, aunque se estime que su realización tendrá lugar en los próximos doce meses.

El gasto por impuesto sobre sociedades representa la suma del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos que no se registran en patrimonio (Nota 23).

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Todos los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) se registran al tipo nominal actual del año en que se estima su liquidación frente a las diferentes Haciendas.

## **p) Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado

por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2018 y 2017, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 33).

**q) *Saldos y transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en “moneda extranjera” y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance consolidado, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los saldos en moneda extranjera mantenidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y las transacciones en moneda extranjera realizadas en los ejercicios 2018 y 2017 no son significativas (Nota 6).

**r) *Estados de flujos de efectivo consolidados***

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

- Flujos de efectivo: variación del epígrafe “Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes”.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación incluidos el impuesto sobre beneficios y resto de tributos.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

**s) *Grupos enajenables de elementos y activos mantenidos para la venta***

Los activos y los grupos de elementos se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de su enajenación y no a través de su uso continuado, para lo cual deben estar disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, y su venta debe ser altamente probable.

Para que se considere que la venta de un activo o grupo de elementos es altamente probable, se deben cumplir las siguientes condiciones:

- Vocento debe estar comprometido con un plan para vender el activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar comprador y completar el plan de venta.

- La venta debe negociarse a un precio razonable con el valor del activo o grupo enajenable de elementos.
- Debe esperarse que la venta se produzca en un plazo de doce meses desde la fecha en que el activo o grupo enajenable de elementos pase a ser considerado mantenido para la venta.
- No se deben esperar cambios significativos en el plan.

Los activos y grupos de elementos mantenidos para la venta figuran en el balance consolidado por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación (Nota 7). Asimismo, los activos no corrientes no se amortizan mientras son considerados mantenidos para la venta.

**t) Resultado de actividades interrumpidas**

Una operación en discontinuidad o actividad interrumpida es una línea de negocio que ha sido vendida o dispuesta por otra vía, o bien que ha sido clasificada como mantenida para la venta (Nota 4.u) cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

**5. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de Vocento.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2018 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante y de las sociedades consolidadas - ratificadas posteriormente por los Administradores del Grupo - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, las estimaciones más significativas se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos: los principales riesgos de deterioro de activos del Grupo se refieren a los fondos de comercio adquiridos en combinaciones de negocio e inversiones por puesta en equivalencia (Notas 4.a, 8 y 11) y a los créditos fiscales por pérdidas y deducciones a compensar (Notas 4.o y 23).
- Provisiones y pasivos contingentes (Notas 4.j, 4.l y 18).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

**6. Políticas de gestión del riesgo**

Vocento está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa y las unidades de negocio en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos. La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos financieros es responsabilidad de cada una de las unidades de negocio.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por el Grupo y la información relativa a los mismos se detallan a continuación:

- Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre 2018 y 2017 no existen cuentas a pagar denominadas en moneda extranjera. Existe un importe a cobrar por importe de 0 miles de USD\$ (210 miles de USD\$ a 31 de diciembre 2017).

- Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar los mencionados riesgos y que minimice el coste de la deuda.

La estructura del valor nominal de las deudas por préstamos y créditos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Tipo de interés fijo	83	84
Tipo de interés variable	51.835	65.230
<b>Total</b>	<b>51.918</b>	<b>65.314</b>

El Grupo mitiga parcialmente (por un importe de 38.772 miles de euros sobre la totalidad de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2018) el riesgo del tipo de interés mediante el uso de derivados financieros (48.999 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) (Notas 20 y 21).

Adicionalmente en el presente ejercicio, con fecha 13 de noviembre de 2018, la compañía ha renovado un programa de pagarés suscrito inicialmente con fecha 13 de noviembre de 2017, con un saldo máximo de 50.000 miles de euros (ver Nota 20), teniendo un saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2018 de 12.149 miles euros (31 de diciembre de 2017 de 13.192 miles de euros).

Por otra parte, la composición de los depósitos bancarios es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018 (*)	2017 (*)
Tipo de interés fijo	260	760
Tipo de interés variable	-	-
<b>Total (Nota 16)</b>	<b>260</b>	<b>760</b>

(\*) No se incluyen los intereses devengados no cobrados

Adicionalmente, el Grupo cuenta con efectivo de 19.289 miles de euros (23.024 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) (Nota 16), de los cuales tiene en cuentas corrientes a la vista, remunerado a tipo de mercado, un importe de 654 miles de euros (59 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes (Nota 22)</b>	<b>727</b>	<b>1.361</b>
Indemnizaciones pendientes de pago	206	641
Otros	521	720
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 19)</b>	<b>809</b>	<b>1.105</b>
Indemnizaciones pendientes de pago	606	906
Otros	203	199
<b>Total</b>	<b>1.536</b>	<b>2.466</b>

- Riesgo de crédito

El Grupo, dada su actividad, mantiene saldos con un número muy significativo de clientes (Nota 15).

Además del análisis explicado en la Nota 4.g, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito manteniendo seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias. Por este motivo, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existe riesgo de que se puedan producir insolvencias significativas no registradas correspondientes a las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Sin considerar los seguros con los que actualmente cuenta el Grupo, el riesgo potencial total de crédito, asciende a 78.962 miles de euros y 82.892 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente (Nota 15).

- Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez que combina su situación de tesorería con la disponibilidad de la línea de crédito concedida por determinadas entidades financieras en la operación de la financiación sindicada, y el saldo dispuesto del programa pagarés (Nota 20), en función de sus necesidades de tesorería previstas y de la situación de los mercados de deuda y de capitales.

En las Notas 20 y 21 se recogen los vencimientos contractuales previstos de las deudas con entidades de crédito por operaciones de financiación y por derivados respectivamente, además de la información relativa al programa de pagarés. Adicionalmente, la Nota 16 muestra la tesorería del Grupo.

A 31 de diciembre de 2018 la sociedad posee un fondo de maniobra positivo por importe de 2.475 miles euros, (13.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

A continuación, se muestran los flujos contractuales de los pasivos financieros con sus vencimientos:

	31.12.2018				
<b>Pasivos financieros</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022 en adelante</b>	<b>Total</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	79.891	-	-	-	79.891
Deudas con entidades de crédito	18.495	12.472	24.187	18	55.172
Deudas cp pagarés y otros valores negociables emitidos	12.200	-	-	-	12.200
Otras cuentas a pagar no corrientes	18	1.691	1.484	9.470	12.663
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>110.604</b>	<b>14.163</b>	<b>25.671</b>	<b>9.488</b>	<b>159.926</b>

	<b>31.12.2017</b>				
<b>Pasivos financieros</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021 en adelante</b>	<b>Total</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	83.862	-	-	-	83.862
Deudas con entidades de crédito	14.275	14.694	14.057	28.238	71.264
Deudas cp pagarés y otros valores negociables emitidos	13.200	-	-	-	13.200
Otras cuentas a pagar no corrientes	33	3.624	224	9.416	13.297
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>111.370</b>	<b>18.318</b>	<b>14.281</b>	<b>37.654</b>	<b>181.623</b>

## **7. Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta**

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se ha producido ninguna operación que califique como operación interrumpida.

**8. Fondo de comercio**

La composición y el movimiento de este epígrafe del balance consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Saneamientos	Bajas (Nota 2.d)	Saldo al 31.12.17	Adiciones	Saneamientos	Bajas (Nota 2.d)	Saldo al 31.12.18
<b>Periódicos -</b>									
Taller de Editores, S.A.	4.225	-	-	-	4.225	-	-	-	4.225
La Verdad Multimedia, S.A.	2.349	-	-	-	2.349	-	-	-	2.349
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043	-	-	-	2.043	-	-	-	2.043
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	1.005	-	-	-	1.005	-	-	-	1.005
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	-	-	-	1.964	-	-	-	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.347	-	-	-	3.347	-	-	-	3.347
Federico Domenech, S.A.	42.556	-	-	(607)	41.949	-	-	-	41.949
El Comercio, S.A.	127	-	-	-	127	-	-	-	127
Desde León al Mundo, S.L.	195	-	-	-	195	-	-	-	195
<b>Estructura y otros</b>									
Foro de Debate, S.L.U.	-	2.595	-	-	2.595	50	-	-	2.645
Productions de Gastronomía, S.L.U.	-	-	-	-	-	1.014	-	-	1.014
<b>Audiovisual -</b>									
Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.	9.001	-	-	(9.001)	-	-	-	-	-
Veralia Distribución de Cine, S.A.U.	13.506	-	(1.000)	-	12.506	-	(1.000)	-	11.506
Teledonosti, S.L.	204	-	-	-	204	-	-	-	204
Las Provincias Televisión, S.A.U.	93	-	-	(93)	-	-	-	-	-
<b>Clasificados -</b>									
Habitatsoft, S.L.U.	1.597	-	-	-	1.597	-	-	-	1.597
Infoempleo, S.L.	2.326	-	-	-	2.326	-	-	-	2.326
Autocasión Hoy, S.A.	2.976	-	-	-	2.976	-	-	-	2.976
AutoScout 24 España, S.A.U.	-	-	-	-	-	26.280	-	-	26.280
<b>Total bruto</b>	<b>87.514</b>	<b>2.595</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(9.701)</b>	<b>79.408</b>	<b>27.344</b>	<b>(1.000)</b>	<b>-</b>	<b>105.752</b>

Las unidades generadoras de efectivo coinciden con las sociedades, a excepción de la unidad generadora de efectivo formada por las sociedades Radio Publi, S.L. y Onda Ramblas, S.A.U. Respecto a esta unidad generadora de efectivo, existe un fondo de comercio asignado a elementos de inmovilizado intangible de vida útil indefinida por importe de 16.145 miles de euros (16.145 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) (Notas 5 y 9). Adicionalmente, en el ejercicio 2017, tal y como se indica en la Nota 4.d, con la adquisición de la sociedad Foro de Debate, S.L.U., el Grupo asignó parte del fondo de comercio identificado a inmovilizado intangible de vida útil indefinida por importe de 5.011 euros (5.011 miles de euros en 2017).



Análisis de la recuperabilidad de los fondos de comercio

Tal como se indica en la Nota 4.a, el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. El resumen del análisis realizado por los Administradores sobre los fondos de comercio más significativos es el siguiente:

- **Federico Domenech, S.A.**

El Grupo ha procedido a calcular su valor en uso en base al valor actualizado de las proyecciones de flujo de efectivo. Las variables clave utilizadas han sido las siguientes:

**Cálculo de los flujos de efectivo**

Dados los diferentes negocios que componen la unidad generadora de efectivo (actividad de prensa, edición on-line...), los Administradores han aplicado las tasas de crecimiento que consideran son las correspondientes a cada uno de esos negocios, basándose para dicha consideración tanto en fuentes externas (previsiones de crecimiento del sector de medios en prensa escrita e internet, situación de los competidores, información pública sobre el sector...), como internas (sociedades similares dentro del Grupo). Principalmente se ha considerado la situación esperada del mercado publicitario, del sector de la prensa escrita y del desarrollo del negocio online en los próximos cinco años, usando un año terminal normalizado (Nota 4.a). En concreto las variables clave en las que se han basado los Administradores para determinar el valor en uso del negocio de Federico Domenech, S.A., de acuerdo a las previsiones futuras, son las siguientes:

- Evolución del mercado de la publicidad: los Administradores han considerado para el periodo proyectado crecimientos de publicidad a una tasa anual media aproximada del 2,1% en la actividad editora y del 6,7% en online (0,95% y 9,5% respectivamente en el ejercicio 2017), considerando tanto la evolución del propio mercado, como acontecimientos propios con impacto para Federico Domenech, S.A.. Por otra parte, en el mix de ingresos publicitarios también se está previendo un incremento paulatino del peso de la publicidad online. En estas estimaciones los Administradores han considerado análisis internos e informes de mercado.
- Venta de ejemplares: se prevé una reducción del número de ejemplares vendidos a una tasa anual aproximada que oscila entre el -5% y el -6,8% en los próximos años (-6,8 % y -3% en el ejercicio 2017). La caída de la difusión es compensada parcialmente mediante la subida de precios de los ejemplares vendidos, lo que lleva a un mantenimiento o ligero descenso de los ingresos por venta de ejemplares.
- Evolución de otros ingresos y costes operativos: se prevé una reducción de los otros ingresos centrada principalmente en la disminución progresiva del esfuerzo promocional. Por otro lado, las estimaciones sobre los costes operativos reflejan los costes de la transición del negocio de la prensa escrita al negocio on line.

Como consecuencia de todo lo anterior, los flujos de efectivo futuros estimados en el ejercicio 2018 (incluido el del ejercicio tipo normalizado), son ligeramente inferiores a los considerados en el ejercicio 2017.

### Cálculo del valor actualizado de los flujos de efectivo

Los flujos de efectivo anteriores han sido descontados a unas tasas antes de impuestos, calculadas como la media ponderada del coste de los recursos propios y ajenos (WACC) tomando como referencia empresas comparables. Dichas tasas de descuento oscilan entre el 9,3% y el 8,3% (9,3% y 8,3% en el ejercicio 2017) para los diferentes negocios que componen la unidad generadora de efectivo (7% y 6,25% después de impuestos en el ejercicio 2018, y 7% y 6,25% en el ejercicio 2017). Debido a las expectativas actuales de inflación y crecimiento a futuro, los flujos de efectivo a partir del quinto año se han extrapolado considerando unas tasas de crecimiento situadas entre el 1,5% y 2% (1,5% y 2% en 2017).

En virtud de las hipótesis consideradas, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de esta unidad generadora de efectivo (0 miles de euros en el ejercicio 2017).

Para determinar la sensibilidad del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se han analizado los siguientes escenarios de manera individualizada:

- Escenario 1: Reducción de la evolución del crecimiento de la publicidad en un 5%
- Escenario 2: Reducción de la evolución de los ingresos por venta de ejemplares en un 15%
- Escenario 3: Incremento del 1% de la tasa de descuento.
- Escenario 4: Reducción de la tasa de crecimiento perpetuo hasta el 1%

El impacto de los escenarios anteriores supondría un deterioro del fondo de comercio entre 3,6 y 6,1 millones de euros.

#### - **Veralia Distribución de Cine, S.A.U.**

Para el caso de Veralia Distribución de Cine, S.L.U. el Grupo ha procedido a estimar, de manera individualizada, y en base a los contratos ya firmados, a la experiencia de ventas históricas y a la situación del mercado, los flujos de efectivo que generan cada una de las películas, para todos sus posibles ventanas de venta (venta a televisiones, DVD, Video on Demand, plataformas de video on line, etc), y hasta la fecha final de explotación de sus derechos, que han sido descontados a una tasa antes de impuestos, calculada como media ponderada del coste de los recursos propios y ajenos (WACC) tomando como referencia empresas comparables. Dicha tasa se sitúa en el 8,7% (8,7% en el ejercicio 2017) (6,5% después de impuestos en el ejercicio 2018 y 6,5% en el ejercicio 2017).

En base a dicho cálculo el Grupo ha registrado en el ejercicio 2018 un deterioro del fondo de comercio de esta unidad generadora de efectivo por importe 1.000 miles de euros (1.000 miles de euros en 2017).

Dado que actualmente el catálogo de películas de Veralia Distribución de Cine, S.A.U. no se está ampliando, los cobros recibidos en los próximos años irán reduciendo el valor de este catálogo.

#### - **AutoScout 24 España, S.A.U.**

Tal y como se indica en la nota 2.d, de la operación Alpinia Investments 2018,S.L.U. surge un fondo de comercio provisional de 26.280 miles de euros, provenientes de la integración del negocio AutoScout 24 España, S.A. a un valor razonable de 28.000 miles de euros. El Grupo se encuentra en proceso de análisis de asignación del precio de compra a posibles activos y pasivos identificables.

**- Resto de unidades generadoras de efectivo**

Para el resto de unidades generadoras de efectivo asociadas con los fondos de comercio, el importe recuperable ha sido evaluado por referencia al valor en uso (Nota 4.a). Dicho valor en uso ha sido calculado con base en proyecciones de flujo de efectivo, que representan las mejores estimaciones cubriendo un periodo de al menos 5 años (con un año normalizado para el cálculo del valor residual), así como aplicando tasas de descuento acordes con los riesgos asociados al negocio objeto de análisis.

Los flujos de efectivo para los periodos subsiguientes a los cubiertos por las proyecciones han sido extrapolados utilizando unas tasas de crecimiento constantes, que los Administradores consideran que no exceden la media de crecimiento a largo plazo del sector en el que operan dichas sociedades, y que se sitúan entre el 0% y el 2% en 2018 (entre el 0% y el 2% en 2017). Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas para el cálculo del valor en uso de los diferentes negocios oscilan entre el 9,3% y el 8,3% (7% y el 6,25 después de impuestos) en el ejercicio 2018 y entre el 9,3% y el 8,3% antes de impuestos (7% y el 6,25% después de impuestos) en el ejercicio 2017.

Para determinar la sensibilidad del valor en uso ante cambios en las hipótesis clave, los Administradores han analizado el impacto que tendrían los cambios en las hipótesis clave indicadas anteriormente, sin que se produzcan pérdidas significativas por deterioro de los fondos de comercio.

**9. Otros activos intangibles**

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Variaciones de perímetro Salidas de perímetro	Saldo al 31.12.17 Entradas de perímetro	Saldo al 31.12.17	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Variaciones de perímetro		Saldo al 31.12.18
											Salidas de perímetro	Entradas de perímetro	
<b>COSTE</b>													
Propiedad industrial	27.269	47	-	(45)	(4.413)	5.011	27.869	7	-	(1)	(101)	7	27.781
Aplicaciones informáticas	43.263	5.117	440	(1.412)	(578)	-	46.830	6.108	341	(694)	(1.139)	5	51.451
Guiones y proyectos	4.211	10	5	(7)	(4.219)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de desarrollo	558	8	-	-	-	-	566	17	-	(26)	(2)	-	555
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	154.857	-	-	(1.037)	-	-	153.820	-	-	-	-	-	153.820
Producciones cinematográficas	18.795	-	-	(76)	(18.719)	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos para inmobilizaciones inmatrimales en curso	691	321	(445)	-	-	-	567	268	(341)	(1)	-	-	493
<b>Total coste</b>	<b>249.644</b>	<b>5.503</b>	<b>-</b>	<b>(2.577)</b>	<b>(27.929)</b>	<b>5.011</b>	<b>229.652</b>	<b>6.400</b>	<b>-</b>	<b>(722)</b>	<b>(1.242)</b>	<b>12</b>	<b>234.100</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>													
Propiedad industrial	(8.126)	(131)	-	22	4.397	-	(3.838)	(90)	-	-	101	-	(3.827)
Aplicaciones informáticas	(34.018)	(4.957)	-	1.429	554	-	(36.992)	(5.928)	-	695	1.132	-	(41.093)
Guiones y proyectos	(4.115)	(34)	-	6	4.143	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de desarrollo	(532)	(18)	-	-	-	-	(550)	(11)	-	26	-	-	(535)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(132.440)	(2.189)	-	1.037	-	-	(133.592)	(430)	-	-	-	-	(134.022)
Producciones cinematográficas	(18.769)	(6)	-	75	18.700	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(198.000)</b>	<b>(7.335)</b>	<b>-</b>	<b>2.569</b>	<b>27.794</b>	<b>-</b>	<b>(174.972)</b>	<b>(6.459)</b>	<b>-</b>	<b>721</b>	<b>1.233</b>	<b>-</b>	<b>(179.477)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(19.246)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19.246)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19.246)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>32.398</b>	<b>(1.832)</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(135)</b>	<b>5.011</b>	<b>35.434</b>	<b>(59)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>	<b>12</b>	<b>35.377</b>

Dentro de las variaciones de perímetro del ejercicio 2018 se incluye principalmente la salida de perímetro de Inversor Ediciones, S.L, ver Nota 4.d. (en el ejercicio 2017, salida de perímetro de Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U, así como la entrada de perímetro de Foro de Debate, S.L.).

Las altas de inmovilizado intangible se corresponden principalmente con compras de desarrollos de aplicaciones informáticas por importe de 6.108 miles de euros (5.117 miles de euros en 2017).

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2018 que continúan en uso asciende a 122.325 miles de euros (116.335 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Durante el ejercicio 2017, el Grupo vendió una licencia de televisión autonómica por importe de 700 miles de euros, la cual estaba asignada a los fondos de comercio (ver Nota 8).

El Grupo no tiene al 31 de diciembre de 2018 compromisos de adquisición de activos intangibles por importe significativo.

Para las licencias de vida útil indefinida, el Grupo estima el valor recuperable de estas licencias en base a la realización de valoraciones realizadas mediante descuentos de flujos de efectivo de la unidad generadora de efectivo del negocio de radio, utilizando unas tasas de descuento después de impuestos del 8,5% (8,5% en el ejercicio 2017) y una tasa de crecimiento del 2% (2% en el ejercicio 2017), complementado además con estudios técnicos, considerando que no se ha producido deterioro alguno durante el ejercicio 2018 y 2017.

Para las marcas de vida útil indefinida (Madrid Fusión), el Grupo estima el valor recuperable en base a la realización de valoraciones realizadas mediante descuentos de flujos de efectivo de la unidad generadora de efectivo, utilizando unas tasas de descuento después de impuestos del 7% y una tasa de crecimiento del 1,5% considerando que no se ha producido deterioro alguno durante el ejercicio 2018.

**10. Propiedad, planta y equipo e inversiones inmobiliarias**

El resumen de las operaciones registradas en estos epígrafes del balance consolidado en propiedad, planta y equipo en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Variaciones de perímetro	Traspaso a mantenido para la venta	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Saldo al 31.12.17	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Variaciones de perímetro (entradas)	Variaciones de perímetro (salidas)	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Saldo al 31.12.18
<b>COSTE</b>													
Terrenos, edificios y otras construcciones	138.155	118	(9.376)	-	(485)	(315)	128.097	652	(2.680)	3.225	-	421	129.715
Instalaciones técnicas y maquinaria	164.006	535	(12.209)	(30)	(26)	886	153.162	1.267	(339)	9.852	-	1.444	165.386
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	46.998	780	(1.901)	(629)	(33)	390	45.605	817	(2.385)	123	(7)	-	44.153
Otro inmovilizado	15.452	557	(2.083)	(386)	(161)	-	13.379	716	(1.126)	673	(5)	-	13.637
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.124	1.577	(14)	-	-	(1.519)	2.168	651	-	-	-	(1.865)	954
<b>Total coste</b>	<b>366.735</b>	<b>3.567</b>	<b>(25.583)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(705)</b>	<b>(558)</b>	<b>342.411</b>	<b>4.103</b>	<b>(6.530)</b>	<b>13.873</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>353.845</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>													
Edificios y otras construcciones	(52.747)	(2.417)	1.980	-	165	339	(52.680)	(2.358)	2.027	(532)	-	-	(53.543)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(130.665)	(4.533)	4.794	1	26	-	(130.377)	(4.450)	337	(5.054)	-	46	(139.498)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(33.764)	(1.715)	1.841	619	25	(33)	(33.027)	(1.575)	2.095	-	7	(107)	(32.607)
Otro inmovilizado	(13.535)	(763)	2.063	354	160	-	(11.721)	(748)	1.115	(679)	3	61	(11.969)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(230.711)</b>	<b>(9.428)</b>	<b>10.678</b>	<b>974</b>	<b>376</b>	<b>306</b>	<b>(227.805)</b>	<b>(9.131)</b>	<b>5.574</b>	<b>(6.265)</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>(237.617)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(6.034)</b>	<b>-</b>	<b>6.034</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.262)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.262)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>129.990</b>	<b>(5.861)</b>	<b>(8.871)</b>	<b>(71)</b>	<b>(329)</b>	<b>(252)</b>	<b>114.606</b>	<b>(5.028)</b>	<b>(956)</b>	<b>1.346</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>109.966</b>

El resumen de las operaciones registradas en estos epígrafes del balance consolidado en inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.17	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Saldo al 31.12.17	Adiciones y dotaciones	Retiros	Saldo al 31.12.18
<b>COSTE</b>							
Terrenos	3.268	-	-	3.268	-	(404)	2.864
Edificios y otras construcciones	7.623	-	558	8.181	-	(1.833)	6.348
<b>Total coste</b>	<b>10.891</b>	<b>-</b>	<b>558</b>	<b>11.449</b>	<b>-</b>	<b>(2.237)</b>	<b>9.212</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>							
Edificios y otras construcciones	(2.813)	(153)	(306)	(3.272)	(156)	595	(2.833)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(2.813)</b>	<b>(153)</b>	<b>(306)</b>	<b>(3.272)</b>	<b>(156)</b>	<b>595</b>	<b>(2.833)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(30)</b>	<b>-</b>	<b>(1.075)</b>	<b>(30)</b>	<b>876</b>	<b>(229)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>7.033</b>	<b>(183)</b>	<b>252</b>	<b>7.102</b>	<b>(186)</b>	<b>(766)</b>	<b>6.150</b>

El grupo estima que el valor razonable no difiere significativamente del valor neto contable de las inversiones inmobiliarias.

Dentro de las variaciones de perímetro se incluye principalmente la entrada en el perímetro de Bidasoa Press, S.L.U..

Las bajas registradas durante el ejercicio 2018 se corresponden principalmente con operaciones de venta de edificios por parte de Corp. Medios de Extremadura, S.A., y Teledonosti, S.L., dentro del inmovilizado material, y Editorial Cantabria, S.A. y El Norte de Castilla S.A., dentro de inversiones inmobiliarias. Estas operaciones han supuesto una plusvalía de 1.763 miles de euros.

Adicionalmente, se ha dado de baja una de las rotativas de Printolid, S.L.U., registrándose una minusvalía de 275 miles de euros.

Las bajas registradas durante el ejercicio 2017 se correspondían principalmente con la operación de venta del edificio donde desarrollaba su actividad "Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U." situado en la Ciudad de la Imagen de Madrid, por importe neto de gastos de 4.083 miles de euros, generando una minusvalía de 3.842 miles de euros. Adicionalmente, se dio de baja una de las rotativas de Rotomadrid, S.L., registrándose una minusvalía de 1.096 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se incluyen en este epígrafe 7.508 miles de euros y 7.328 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero (Nota 4.e), clasificados en función de su naturaleza. La información relativa a los pagos mínimos por dichos contratos al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Miles de euros	31.12.18	31.12.17
Hasta 1 año	1.675	2.294
Entre 1 y 5 años	801	2.476
Más de 5 años	-	-
<b>Total cuotas a pagar</b>	<b>2.476</b>	<b>4.770</b>
Coste financiero	38	128
Valor actual de las cuotas (Nota 20)	2.438	4.642
	<b>2.476</b>	<b>4.770</b>

Los principales bienes en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2018 corresponden a las rotativas en las diferentes plantas de impresión que el Grupo mantiene.

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2018 que continúa en uso asciende a 118.925 miles de euros (116.564 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado inversiones significativas en propiedad, planta y equipo.

La cuenta "Instalaciones técnicas y maquinaria" del cuadro anterior recoge principalmente el valor de las rotativas, cierre y otra maquinaria del Grupo, así como las instalaciones asociadas a éstas, mientras que la cuenta "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" recoge, adicionalmente a lo comentado en la Nota 4.c, el valor de distintas instalaciones en edificios y plantas de impresión en que el Grupo lleva a cabo su actividad, así como diversos elementos de oficina.

En la cuenta "Otro inmovilizado" del cuadro anterior, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 1.668 y 1.658 miles de euros respectivamente, y se incluyen los diversos equipos para procesos de información.

Al 31 de diciembre de 2018 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado material significativos.



El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, cubriendo dichas pólizas de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

**11. Participaciones valoradas por el método de participación**

El resumen de las operaciones registradas en los ejercicios 2018 y 2017 en el valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo (véase Anexo a esta memoria) es el siguiente

	Miles de euros										
	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Incorporación de los resultados del período	Deterioro	Dividendos cobrados	Bajas (Nota 4d)	Otros movimientos	Saldo al 31.12.17	Incorporación de los resultados del período	Otros movimientos	Saldo al 31.12.18
<b>Periódicos -</b>											
Distribuciones Papiro, S.L.	235	-	29	-	(25)	(239)	-	-	-	-	-
Cirpress, S.L.	690	-	69	-	(17)	(742)	-	-	-	-	-
Distrimedios, S.A.	2.940	-	4	-	(32)	-	-	2.912	(27)	(11)	2.874
Val Disme, S.L.	1.957	-	107	-	-	-	(636)	1.428	163	-	1.591
<b>Audiovisual-</b>											
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	-	15.300	(300)	-	-	-	-	15.000	(238)	137	14.899
<b>Estructura y otros-</b>											
Shows on Demand, S.L.	-	513	24	(202)	-	-	-	335	(126)	-	209
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	(283)	-	(23)	-	-	-	-	(306)	41	-	(265)
	<b>5.539</b>	<b>15.813</b>	<b>(90)</b>	<b>(202)</b>	<b>(74)</b>	<b>(981)</b>	<b>(636)</b>	<b>19.369</b>	<b>(187)</b>	<b>126</b>	<b>19.308</b>

En 2018 y en 2017, el Grupo ha evaluado la recuperabilidad de sus participaciones valoradas por el método de la participación.

Tal y como se explica en la Nota 4d y en la Nota 8, en junio 2017, el Grupo aportó el 100% de "Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U." a cambio del 45% de "Izen Contenidos Audiovisuales, S.L.". La operación fue contrastada por un experto independiente que validó la valoración de dicho 45% por un importe de 15.300 miles de euros, empleando el método de flujos de caja descontados.

A cierre del ejercicio 2018, se ha procedido a calcular el valor en uso con base en proyecciones disponibles de flujos de efectivo considerando básicamente la evolución del mercado audiovisual y de la cuota de mercado de la sociedad, así como la evolución del margen de las producciones, para los próximos 5 años, que han sido descontadas a una tasa antes de impuestos, calculada como la media ponderada del coste de los recursos propios y ajenos (WACC) tomando como referencia empresas comparables. Dicha tasa de descuento se sitúa en el 9,73% (7,30% después de impuestos) en el ejercicio 2018, siendo estas tasas las mismas que en el ejercicio 2017. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se han extrapolado considerando una tasa de crecimiento del 2% (2% en el ejercicio 2017), que los Administradores consideran razonable con el crecimiento a largo plazo de los negocios considerados.

En virtud de las hipótesis consideradas, y considerando además la situación del mercado audiovisual, el Grupo no ha considerado necesario registrar ningún deterioro al respecto en el ejercicio 2018.

Para determinar la sensibilidad del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se ha analizado los siguientes escenarios de manera individualizada, sin que se produzcan pérdidas significativas por deterioro del fondo de comercio, adicionales a las ya registradas, asignado en ninguno de ellos:

- Escenario 1: Reducción de la evolución del volumen de ingresos esperados en un 15%
- Escenario 2: Incremento del 1% a la tasa de descuento
- Escenario 3: Reducción de la tasa de crecimiento perpetuo hasta el 1%

El impacto de los escenarios anteriores supondría un deterioro de la inversión entre 1 y 2 millones de euros.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo vendió sus participaciones en Distribuciones Papiro, S.L. y Cirpress, S.L. generando un impacto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 17 miles de euros en 2017.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo no ha realizado operaciones significativas con sus sociedades participadas, adicionales a las comentadas en la Nota 2.d.

Por otra parte, el detalle de las principales magnitudes financieras recibidas por el Grupo de las sociedades valoradas por el método de participación al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

**Ejercicio 2018**

	Miles de euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Ingresos de explotación	Resultado
<b>Periódicos</b>				
Distrimedios, S.L.	3.620	18.814	48.708	200
Val Disme, S.L.	(1.447)	14.798	51.349	957
<b>Audiovisual</b>				
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	17.765	24.485	18.136	(1.839)
<b>Estructura y otros</b>				
Shows on Demands, S.L.	179	613	496	(157)
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	(529)	1.001	2.220	82

**Ejercicio 2017**

	Miles de euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Ingresos de explotación	Resultado
<b>Periódicos</b>				
Distribuciones Papiro, S.L. (**)	725	5.480	23.976	358
Cirpress, S.L. (**)	2.664	5.218	16.199	186
Distrimedios, S.L.	3.650	18.488	55.961	323
Val Disme, S.L.	(2.164)	15.995	59.563	470
<b>Audiovisual</b>				
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.(*)	19.999	34.400	30.751	2.549
<b>Estructura y otros</b>				
Shows on Demands, S.L.	431	577	219	(132)
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	(611)	968	2.583	(47)

(\*) El Grupo reconoció en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los resultados del grupo Izen Producciones Audiovisuales, S.L.U. desde la compra de la filial. Estos datos corresponden al ejercicio completo.

(\*\*) Sociedades vendidas durante el ejercicio (ver Nota 4d)

Las magnitudes financieras incluidas en cada año son la última información disponible a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. Una vez que se tienen los datos definitivos, el ajuste se produce al año siguiente.

**12. Participación en operaciones conjuntas**

La información financiera más relevante en relación con la participación mantenida en Localprint, S.L., sociedad controlada conjuntamente junto con otro socio y participada por el Grupo en un 50%, y en Bidasoa Press, S.L.U.(\*) se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Importe neto de la cifra de negocios	3.632	3.871
Beneficio/(pérdida) neto/a de explotación	(720)	(515)
Activos no corrientes	11.964	11.159
Activos corrientes	2.544	1.597
Pasivos no corrientes	53	256
Pasivos corrientes	3.112	1.316

(\*) Sociedad incorporada al cierre de 2018 sin impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**13. Activos financieros**
**a) Cartera de valores no corrientes**

El valor en libros de las participaciones más representativas de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Sociedad	Miles de euros		% de participación al 31.12.18	% de participación al 31.12.17
	31.12.18	31.12.17		
Edigrup Producciones TV, S.A.	432	432	5,97%	5,97%
Dima Distribución Integral, S.L.	1.452	1.452	17,92%	17,92%
Pam Shows and Events, S.L.	300	-	16%	-
Otras inversiones	771	771		
<b>Total</b>	<b>2.955</b>	<b>2.655</b>		

La totalidad de la cartera de valores no corrientes se clasifica en la categoría de Activos financieros disponibles para la venta y se registran tal y como se explica en la Nota 4.g.

El Grupo cuenta con diversas participaciones en sociedades no cotizadas las cuales se presentan valoradas a su coste de adquisición, menos en su caso el deterioro correspondiente, al no poder ser medido su valor de manera alternativa de mayor fiabilidad.

Tal y como se indica en la Nota 4.d, durante el ejercicio 2017 se vendieron las participaciones minoritarias en "Distribuidora de Publicaciones Boreal, S.L." y "Grupo Cronos Distribución Integral, S.L.". Como resultado de dichas ventas se registró una plusvalía por 3 miles de euros en el epígrafe de "resultado neto por enajenaciones de Instrumentos Financieros No corrientes".

**b) Otras inversiones financieras no corrientes**

Este epígrafe recoge básicamente depósitos y fianzas constituidas a largo plazo.

**c) Otras cuentas a cobrar no corrientes**

Este epígrafe recoge básicamente créditos concedidos a largo plazo, entre los que se encuentra un crédito a largo plazo concedido a Fundación Colección ABC.

**14. Existencias**

La composición de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Materias primas	9.883	12.720
Otras materias primas	607	417
Repuestos	540	540
Mercaderías y productos terminados	557	588
Otras existencias	361	407
Anticipo a proveedores	333	368
Deterioro de valor de materias primas	(1.106)	(1.120)
<b>Total</b>	<b>11.175</b>	<b>13.920</b>

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

**15. 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 consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Clientes por ventas y prestación de servicios	109.914	109.468
Efectos a cobrar	1.986	3.313
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas" (Nota 4.ñ)	(8.200)	(6.865)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 34)	2.102	3.564
Otros deudores (Nota 4.b)	5.804	5.405
Provisión por créditos incobrables	(24.111)	(23.633)
	<b>87.495</b>	<b>91.252</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 31 de diciembre de 2018 el importe de los saldos vencidos que no se encuentran deteriorados asciende a 18.018 miles de euros (18.428 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Estos saldos corresponden a un número de clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. El análisis de antigüedad es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Hasta 3 meses	13.033	14.883
Entre 3 y 6 meses	2.820	2.093
Más de 6 meses	2.165	1.452
<b>Total</b>	<b>18.018</b>	<b>18.428</b>

De este importe, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha sido cobrado un importe de 14.844 miles de euros (11.594 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y, de lo no cobrado, 1.414 miles de euros (1.527 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) corresponden a saldos pendientes de cobro de Administraciones Públicas, que cuentan con el debido reconocimiento de deuda. Adicionalmente, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito mediante seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias (Nota 6). Todos los saldos vencidos y no cobrados se encuentran en gestión activa de cobro.

A 31 de diciembre de 2018, el importe de la provisión por deterioro del valor de cuentas a cobrar asciende a 24.111 miles de euros (23.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro registradas en el epígrafe del balance "Provisión por créditos incobrables" durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido las siguientes:

<b>Saldo Provisión 31.12.2016</b>	<b>23.293</b>
Dotaciones	2.963
Reversiones	(522)
Variación de perímetro	(391)
Aplicaciones	(1.710)
<b>Saldo Provisión 31.12.2017</b>	<b>23.633</b>
Dotaciones	1.945
Reversiones	(551)
Variación de perímetro	63
Aplicaciones	(979)
<b>Saldo Provisión 31.12.2018</b>	<b>24.111</b>

El saldo del epígrafe "Provisión por créditos incobrables" al cierre del ejercicio 2018 y 2017 recoge un importe de 5.800 miles de euros correspondiente al deterioro registrado por la sociedad en años anteriores del Grupo "Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A." por sus cuentas a cobrar con la sociedad Homo Videns, S.A..

## **16. Efectivo y otros medios equivalentes**

La composición del epígrafe "Activos corrientes – Efectivo y otros medios equivalentes" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Líquidos y equivalentes	1.010	1.760
Imposiciones y depósitos a corto plazo (Nota 6)	260	774
Tesorería	19.289	23.024
	<b>20.559</b>	<b>25.558</b>

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería y depósitos bancarios y otros líquidos equivalentes a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado.

El importe en libros de estos activos no difiere significativamente de su valor razonable.

## 17. Patrimonio

### Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2018, el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 24.994 miles de euros y está formalizado en 124.970.306 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, sin variación respecto al 31 de diciembre 2017. 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 31 de diciembre de 2018 Mezouna, S.A. y Valjarafe, S.L., con unos porcentajes de participación del 11,077% y 10,09% respectivamente, al igual que al 31 de diciembre de 2017, 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	
	31.12.18	31.12.17
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 16)	20.559	25.558
Créditos a corto plazo	2.445	-
Deuda con entidades de crédito (*) (Nota 20)	(52.755)	(66.710)
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero (Notas 6, 19 y 22)	(1.537)	(2.473)
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos (Notas 6 y 20)	(12.200)	(13.192)
Otros préstamos y partidas a cobrar a largo plazo con coste financiero	497	664
<b>Posición de deuda neta</b>	<b>(42.991)</b>	<b>(56.153)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>280.441</b>	<b>252.022</b>
<b>FFPP/ Deuda Financiera neta (veces)</b>	<b>6,52</b>	<b>4,49</b>

(\*) Se corresponde con la deuda con entidades de crédito a valor nominal.



## Reservas

El detalle de reservas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Reservas de la Sociedad Dominante</b>	<b>283.298</b>	<b>290.376</b>
Reserva legal	4.999	4.999
Reserva para acciones propias	12.054	14.133
Reservas voluntarias	266.245	271.244
<b>Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados (Nota 21)</b>	<b>(502)</b>	<b>(978)</b>
<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>	<b>(94.639)</b>	<b>(96.418)</b>
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 11)	(683)	(669)
Reservas por integración global y proporcional	(93.956)	(95.749)
<b>Total</b>	<b>188.157</b>	<b>192.980</b>

El importe de las reservas restringidas del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 76.483 y 78.081 miles de euros, respectivamente.

### Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, ésta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 esta reserva se encontraba dotada en su totalidad en la Sociedad Dominante de acuerdo con la legislación vigente descrita.

### Acciones propias

La Sociedad Dominante mantiene 3.916.072 acciones, equivalentes al 3,13% de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de acciones propias habido durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Nº de acciones	Coste (Miles de Euros)
<b>Acciones al 31/12/16</b>	<b>3.861.503</b>	<b>20.583</b>
Compra	2.275.403	3.352
Venta (*)	(2.233.739)	(9.802)
<b>Acciones al 31/12/17</b>	<b>3.903.167</b>	<b>14.133</b>
Compra	1.084.599	1.503
Venta (*)	(1.071.694)	(3.582)
<b>Acciones al 31/12/18</b>	<b>3.916.072</b>	<b>12.054</b>

(\*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

La minusvalía resultante de las ventas de acciones propias efectuadas en el ejercicio 2018 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 2.097 miles de euros (6.521 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2018 ha sido de 3.912.522 acciones, (3.886.819 acciones a 31 de diciembre de 2017) (Nota 33).

#### Dividendos

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad Dominante no ha repartido dividendo alguno, y no existe al cierre de ambos ejercicios ningún importe pendiente de pago por este concepto.

#### Patrimonio de participaciones no dominantes

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 las principales participaciones no dominantes corresponden al subgrupo de Sociedad Vascongada de Publicaciones, el Subgrupo Veralia, "Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A.", y el subgrupo Alpinia (nota 2.d) a partir del ejercicio 2018.

#### Ejercicio 2018

Tal y como se indica en la nota 2.d, durante el ejercicio Desarrollo de Clasificados ha adquirido el 40% de los minoritarios de Autocasión Hoy, S.A., por importe de 9.200 miles de euros, pasando a ostentar el 100% de la participación, generando un resultado en las reservas consolidadas de 8.812 miles euros. Posteriormente se ha traspasado dicha inversión a la sociedad del Grupo Vocento "Alpinia Investments 2018, S.L.U."

#### Ejercicio 2017

No ha habido operaciones significativas durante el ejercicio 2017.

### Distribución del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2018 de Vocento, S.A. (cuentas anuales individuales) que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de euros
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	9.061
<b>Distribución del resultado:</b>	
Reservas voluntarias	5.061
Dividendo	4.000

**18. Provisiones**

La composición de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos, así como el movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017, se indican a continuación:

	Miles de euros										
	Saldo al 31.12.16	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Trasposos	Salida de perímetro	Saldo al 31.12.17	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.18
Provisiones para pensiones (Nota 4.j)	22	-	(4)	-	-	-	18	-	(10)	(4)	4
Provisiones plan de incentivos directivos	-	-	-	-	-	-	-	69	-	-	69
Provisiones de carácter jurídico y tributario (Nota 23)	4.835	328	-	-	-	(67)	5.096	320	(3)	(70)	5.343
Provisión por desmantelamiento	6	-	-	-	-	-	6	-	-	-	6
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	793	46	(11)	(43)	-	-	785	35	(106)	(34)	680
Otras provisiones	398	135	(152)	-	-	-	381	106	(35)	-	452
	<b>6.054</b>	<b>509</b>	<b>(167)</b>	<b>(43)</b>	-	<b>(67)</b>	<b>6.286</b>	<b>530</b>	<b>(154)</b>	<b>(108)</b>	<b>6.554</b>

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

Al 31 de diciembre de 2018 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo, como sus Administradores, entienden que las provisiones constituidas son suficientes, y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen (Nota 4.I).

#### **Provisión para planes de incentivos a largo plazo-**

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en 2015 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consistía en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se fijó íntegramente en metálico. Esta retribución estaba vinculada al cumplimiento del Beneficio Neto presupuestado para el ejercicio 2017, si bien este importe sería corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo del Beneficio Neto, con un límite de 1,3 millones de euros.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y del no cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, el Grupo no mantiene ninguna provisión registrada por este concepto en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en 2016 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado íntegramente en metálico. Esta retribución está vinculada en un 40% al cumplimiento del Beneficio Neto acumulado según la cifra aprobada en el plan trianual vigente, en un 40% a la Generación de Caja Acumulada y en un 20% a la transformación digital, incluyendo los ingresos y el EBITDA de los negocios de e-commerce, la publicidad online y los usuarios online, con un límite de 1,3 millones de euros.

Para el cobro de los indicadores financieros (Beneficio Neto y Generación de caja) es indispensable el cumplimiento de los covenants del préstamo sindicado y además deben repartirse dividendos en el ejercicio 2017 (según aprobación por la Junta en el primer semestre de 2018) y en el 2018 (según aprobación por la Junta en el primer semestre de 2019). El reparto debe ser por cualquier importe, tienen que ser dividendos con cargo al beneficio del ejercicio anterior (no contra reservas) y no es suficiente con que haya beneficios distribuibles, sino que tiene que producirse la aprobación efectiva por la Junta del reparto de dividendos.

De los planes 2015 y 2016, el grupo no mantiene registrada ninguna provisión en su balance consolidado a 31 de diciembre de 2018 al no haberse alcanzado los objetivos.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, no aprobó ningún nuevo plan de incentivos a largo plazo durante el ejercicio 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en 2018 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 30% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado preferiblemente en metálico.

La cuantía final dependerá del valor de la rentabilidad total del accionista (incluyendo el incremento del valor de cotización y los repartos de dividendos – total shareholders' return) de Vocento al final del periodo, ajustado al alza o a la baja en base a su comportamiento relativo con otras empresas cotizadas de medios de comunicación en Europa.

En relación a dicho plan, el Grupo ha empleado modelos matemáticos para el cálculo de la probabilidad de alcanzar los objetivos, habiéndose dotado 69 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2018.

### **Provisiones por compromisos por pensiones y obligaciones similares**

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos son los siguientes:

#### Aportación definida

Los principales compromisos de aportación definida asumidos por el Grupo se detallan a continuación:

- Para el colectivo de directivos del Grupo, aportar un importe fijo anual en función de categorías previamente definidas. Este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguros.
- Para determinados trabajadores del Grupo, aportar a un plan de pensiones un porcentaje sobre el salario pensionable de cada empleado afectado. El personal incorporado con posterioridad a 9 de mayo de 2000 tiene un periodo de carencia para su incorporación voluntaria al plan de pensiones de 2 años.

El gasto de los ejercicios 2018 y 2017 por todos estos compromisos ha ascendido a 209 miles de euros y 558 miles de euros, respectivamente, y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas (Nota 28).

#### Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen la obligación de pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo mantiene registradas en cobertura del pasivo devengado por este concepto, provisiones calculadas mediante criterios actuariales utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 2,25%, tablas de mortalidad GRM/F95 y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3,5%, por importes de 4 y 18 miles de euros, aproximada y respectivamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo de los balances consolidados adjuntos. Durante los ejercicios 2018 y 2017 se ha revertido un importe neto de 10 y 4 miles de euros.

### **Pasivos contingentes**

La situación sobre pasivos contingentes al cierre de 2018, siguiendo el criterio habitual de continuidad y materialidad, es la siguiente:

#### Asuntos terminados:

- En la tramitación posterior a la Sentencia dictada por la Audiencia Nacional con fecha 3 de diciembre de 2015 por la que se estimó el recurso interpuesto por Grupo Europroducciones, posteriormente Veralia Contenidos Audiovisuales S.L., contra resolución del Tribunal Económico-Administrativo Central en materia de Impuesto sobre Sociedades, con un importe reclamado que ascendía a 1.077 miles de euros y que fueron

ingresados en su momento por la Sociedad, se ratificó la devolución a Veralia Contenidos Audiovisuales S.L. de un importe total, intereses de demora devengados incluidos, de en torno a 1.666 miles de euros. Se procedió a la ejecución de costas en favor de Veralia Contenidos Audiovisuales S.L..

- Expediente sancionador en concepto de deducción por reinversión, derivado de la inspección tributaria del Impuesto de Sociedades de 2008 y 2009 que asumió la entonces La 10 Canal de Televisión, S.L.U. (actualmente absorbida por Corporación de Nuevos Medios Digitales S.L.U.) por importe inicialmente de 826 miles de euros y posteriormente de 578 miles de euros que además se encontraban avalados, se ratificó en el procedimiento el juicio de los asesores en el sentido de que la ausencia de dolo o culpabilidad en el error incurrido por la sociedad justificaba la ausencia de imposición de una sanción tributaria. Asimismo, se acordó la ejecución de costas en favor de Corporación de Nuevos Medios Digitales S.L.U..

#### Asuntos abiertos:

- 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.
- Demanda ante Juzgado de Primera Instancia e Instrucción de Murcia en reclamación por resolución de contrato y derechos de creación de una tipología de suplemento interpuesta por particular contra La Verdad Multimedia, S.A. con importe de 633 miles de euros de la que se ha celebrado audiencia previa y se ha señalado juicio para diciembre de 2018. A juicio de los asesores era improbable una condena considerando las circunstancias de creación y en caso de producirse debía ser por una cifra considerablemente inferior a la solicitada. Tal situación se ha confirmado con una sentencia por concepto no creativo y por cuantía mínima (inferior a 6 miles de euros) susceptible de recurso, respecto del que, en caso de ser interpuesto, se mantiene el criterio de improbabilidad antes citado.

**19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:**

El desglose de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Acreedores comerciales-</b>		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 34)	572	1.087
Acreedores comerciales	38.017	42.798
Facturas pendientes de recibir	12.710	11.267
Proveedores comerciales, efectos comerciales	3.700	3.337
Otros acreedores y rappel (Nota 4.ñ)	(903)	(874)
	<b>54.096</b>	<b>57.615</b>
<b>Otras cuentas a pagar corrientes-</b>		
Remuneraciones pendientes de pago (Notas 22 y 28)	8.777	6.707
Proveedores de intangible, propiedad, planta y equipo (Notas 9 y 10)	4.163	4.320
Ajustes por periodificación	8.853	9.275
Otros	4.002	5.945
	<b>25.795</b>	<b>26.247</b>
	<b>79.891</b>	<b>83.862</b>

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

La cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" incluye al 31 de diciembre de 2018 un importe de 887 miles de euros (1.583 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) correspondientes a indemnizaciones pendientes de pago, que incluye un importe de 606 miles de euros (907 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) con coste financiero correspondiente a indemnizaciones relativas al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L. efectuado en el ejercicio 2009.

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.**

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 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 durante el ejercicio 2018, periodo medio de pago a proveedores, así como el ratio de operaciones pendiente de pago a los proveedores a 31 de diciembre de 2018, es el siguiente (en miles de euros):

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
	días	días
Periodo Medio pago a proveedores	58,73	53,87
Ratio de operaciones pagadas	61,31	55,77
Ratio de operaciones pendientes de pago	42,51	40,77
	<b>Importe (miles euros)</b>	<b>Importe (miles euros)</b>
Total pagos realizados	251.950	255.046
Total pagos pendientes	40.130	36.845

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios incluidos dentro del epígrafe del balance "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar".



**20. Deuda con entidades de crédito y otras deudas**

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

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.18	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	47.481	14.274	9.984	23.205	18	33.207
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	2.438	1.691	747	-	-	747
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	661	433	188	40	-	228
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos (Nota 6)	12.149	12.149	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	176	176	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>62.905</b>	<b>28.723</b>	<b>10.919</b>	<b>23.245</b>	<b>18</b>	<b>34.182</b>

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2018, siendo el valor nominal total de las mismas de 64.955 miles de euros a dicha fecha (Nota 17).

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

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.17	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	57.880	8.289	10.870	11.543	27.178	49.591
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	4.642	2.205	1.691	747	-	2.438
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	1.357	1.073	293	16	(25)	284
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos (Nota 6)	13.192	13.192	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de pago	40	40	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>77.111</b>	<b>24.798</b>	<b>12.854</b>	<b>12.306</b>	<b>27.153</b>	<b>52.313</b>

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2017, siendo el valor nominal total de las mismas de 66.710 miles de euros a dicha fecha (Nota 17).

Como resultado de la venta de algunos inmuebles, durante el ejercicio 2018 el grupo ha amortizado anticipadamente deudas por préstamos y créditos por importe de 2.025 miles de euros (0 euros en 2017).

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Dispuesto	5.329	582
Disponibile	40.415	45.393
<b>Límite total de las líneas de crédito</b>	<b>45.744</b>	<b>45.975</b>

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2018 y 2017 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:

	2018	2017
Préstamos y créditos	3,90%-1,50%	3,45%-0,25%
Deudas por arrendamiento financiero	2,00%-0,40%	2,00%-0,40%

Durante el ejercicio 2018, los gastos financieros por deudas con entidades de crédito han ascendido a 1.153 miles de euros (2.162 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2018 adjunta, correspondiendo el resto del gasto registrado en dicho epígrafe a comisiones de apertura, diferencias de cambio, gastos por derivados y otros conceptos (Nota 31).

Los Administradores estiman que el valor de mercado de dichos préstamos no difiere significativamente de su valor contable. La sensibilidad de los mencionados valores de mercado ante fluctuaciones de los tipos de interés que el Grupo encuentra razonablemente posibles es la siguiente:

	Miles de euros			
	Variación de los tipos de interés			
	2018		2017	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la deuda	(43)	29	(74)	44

El Grupo cubre un importe de 38.772 miles de euros (48.999 miles de euros en 2017) del riesgo asociado a las subidas de los tipos de interés mediante instrumentos financieros derivados (Notas 6 y 21).

#### Programa Pagarés

Con fecha 13 de noviembre de 2018, el Grupo ha renovado el programa de emisión de pagarés emitido inicialmente con fecha 13 de noviembre de 2017 en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros y con plazos de vencimiento de hasta 24 meses para diversificar sus vías de financiación. El saldo vivo correspondiente a dicho programa al 31 de diciembre de 2018 es de 12.200 miles de euros (13.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). El tipo de interés de dichos pagarés son fijados 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, extender sus vencimientos y unificar la gestión de las mismas, así como atender a las necesidades generales de tesorería del Grupo y que fue novada el 27 de julio de 2015. Con fecha 20 de julio de 2017, se procedió a formalizar una segunda novación modificativa no extintiva de dicho contrato con el objetivo de rebajar el margen aplicable, extender los plazos de vencimiento y simplificar el funcionamiento y garantías de la misma. Como resultado de la misma, dicho contrato se compone ahora de dos tramos con los siguientes importes y vencimientos:

- a) Tramo A: préstamo mercantil amortizable con vencimiento en julio de 2021 por importe de 55.847 miles de euros y
- b) Tramo B: Línea de crédito “revolving” a cuatro años por importe de hasta 45.275 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018, los importes pendientes de pago ascienden a 48.347 miles de euros (55.847 miles de euros en 2017) correspondientes al “Tramo A”, y 5.000 miles de euros (0 euros en 2017) correspondientes al “Tramo B”.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha amortizado anticipadamente 5.000 miles de euros (13.000 miles de euros en 2017) del “Tramo A1”, además de haber atendido el vencimiento previsto según el calendario de amortizaciones fijado tras la segunda novación. Adicionalmente, se ha dispuesto de un importe máximo en el año de 5.000 miles de euros con cargo al “Tramo B”.

El contrato de financiación sindicada devenga un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un margen negociado con las entidades financieras, que se liquida por periodos trimestrales. El margen aplicable se determinará semestralmente 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 y vencimiento de los importes dispuestos, entre las que se encuentran 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 la obligación del cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero a nivel consolidado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran cumplidos a 31 de diciembre de 2018 los ratios financieros establecidos en este contrato.

Adicionalmente, la formalización del contrato de financiación sindicada supuso el otorgamiento y mantenimiento 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 de fecha 20 de julio de 2017 ha supuesto la cancelación de la obligación de mantenimiento de garantías reales y promesas de garantías reales, siendo, por tanto, las garantías vigentes al 31 de diciembre de 2018 las siguientes:

- Garantía a primer requerimiento otorgada por las sociedades del Grupo que, en cada momento, reúnan las condiciones para ser consideradas Garantes. A 31 de diciembre de 2018 son las que figuran en Anexo adjunto.
- Prenda sobre las acciones o participaciones, según proceda, de las sociedades del Grupo titularidad, de forma directa o indirecta, de la Sociedad Dominante que a 31 de diciembre de 2018 son las indicadas en el Anexo adjunto.

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 Tramo A pendiente en cada momento (Nota 21).

Se incluye a continuación el movimiento de efectivo de las deudas con entidades de crédito y otras deudas en base a la NIIC 7:

<b>Deudas con entidades de crédito y otras deudas a 31/12/2017</b>	<b>77.111</b>
Devolución préstamo sindicado	(7.500)
Devolución leasings	(2.205)
Devolución otros préstamos con entidades de crédito	(3.846)
<b>Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras</b>	<b>(13.551)</b>
Cancelación gastos anticipados sindicado y otras deudas	791
Variación valor derivados	(696)
Otros movimientos	71
Entradas perímetro	179
<b>Deudas con entidades de crédito y otras deudas a 31/12/2018</b>	<b>63.905</b>
<b>Emisión/devolución pagarés</b>	<b>(1.000)</b>
<b>Deudas con entidades de crédito y otras deudas a 31/12/2018</b>	<b>62.905</b>

<b>Deudas con entidades de crédito y otras deudas a 31/12/2016</b>	<b>82.845</b>
Devolución préstamo sindicado	(13.000)
Devolución leasings	(2.162)
Devolución otros préstamos con entidades de crédito	(2.328)
<b>Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras</b>	<b>(17.490)</b>
Cancelación gastos anticipados sindicado y otras deudas	(1.408)
Variación valor derivados	941
Otros movimientos	(935)
Entradas perímetro	(42)
<b>Deudas con entidades de crédito y otras deudas a 31/12/2017</b>	<b>63.911</b>
<b>Emisión/devolución pagarés</b>	<b>13.200</b>
<b>Deudas con entidades de crédito y otras deudas a 31/12/2017</b>	<b>77.111</b>

## 21. 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 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes (Nota 20):

	Miles de euros			
	31.12.18		31.12.17	
	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	433	227	1.058	283
Collar escalonado	1	-	15	1
	<b>434</b>	<b>227</b>	<b>1.073</b>	<b>284</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	
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
BBVA	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	11.706	14.899	2019	2019
Banco Santander	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	10.423	13.266	2019	2019
Kutxabank	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	4.789	6.095	2019	2019
Bankia	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	6.165	7.847	2019	2019
Caixa	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	1.036	1.318	2019	2019
Banco Popular	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	2.017	2.567	2019	2019
BBVA	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	793	793	2021	2021
Banco Santander	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	761	761	2021	2021
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	328	328	2021	2021
Bankia	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	450	450	2021	2021
Caixa	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	71	71	2021	2021
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	138	138	2021	2021
Bankinter	Collar escalonado			95	466	2019	2019
	<b>Total</b>			<b>38.772</b>	<b>48.999</b>		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2018 ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" por un importe neto de 476 miles de euros (673 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Dentro del marco de la novación modificativa no extintiva del contrato de financiación sindicada de fecha 27 de julio de 2017, la Sociedad ha procedido a la contratación de determinadas operaciones de cobertura de tipos de interés con el objetivo de alcanzar en todo momento el 80% del principal pendiente de amortizar en cada momento.

Entre estos derivados, el Grupo utiliza el instrumento financiero de collar escalonado para fijar los pagos variables por intereses de un arrendamiento financiero dentro de una banda creciente, desde un mínimo de 3,95% hasta un máximo del 5%. El coste inicial de dicho instrumento financiero fue nulo, siendo el nocional de las opciones vendidas completamente compensadas por el nocional de las opciones compradas, por lo que se trata de una opción comprada neta. La eficacia de la cobertura del collar escalonado ha sido medida mediante la compensación de las variaciones de los flujos del collar con las variaciones de los flujos del riesgo cubierto a través del método del derivado hipotético, cumpliendo las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura.

Los derivados de swap de tipo de interés vigentes a 31 de diciembre de 2018 se corresponden con las operaciones de cobertura contratadas por el Grupo en virtud de lo dispuesto en el contrato de financiación sindicada (Nota 20).

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

Asimismo, la valoración de estos instrumentos financieros derivados se ha realizado conforme a lo establecido en la NIIF 13 sobre valor razonable.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones del tipo de interés que el Grupo encuentra razonablemente posibles, así como su impacto en el resultado del período y el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de euros			
	Variación de tipos de interés			
	2018		2017	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	226	(230)	336	(339)
Resultado	-	-	-	-
Patrimonio Neto	167	(170)	242	(244)

El análisis de liquidez de los instrumentos derivados, que se corresponde con salidas de caja, considerando flujos netos no descontados, es el siguiente (en miles de euros):

**Ejercicio 2018**

Entidad	Instrumento	2019	2020	2021	2022
BBVA	Swap de tipo de interés	53	59	12	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	51	57	12	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	21	24	5	-
Bankia	Swap de tipo de interés	29	33	8	-
Caixa	Swap de tipo de interés	5	5	1	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	9	10	2	-
BBVA	Swap de tipo de interés	86	-	-	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	76	-	-	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	35	-	-	-
Bankia	Swap de tipo de interés	45	-	-	-
Caixa	Swap de tipo de interés	8	-	-	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	15	-	-	-
Bankinter	Collar escalonado	1	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>434</b>	<b>188</b>	<b>40</b>	<b>-</b>

**Ejercicio 2017**

Entidad	Instrumento	2018	2019	2020	2021
BBVA	Swap de tipo de interés	1	54	5	(8)
Banco Santander	Swap de tipo de interés	1	52	5	(7)
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0	22	3	(4)
Bankia	Swap de tipo de interés	1	31	3	(5)
Caixa	Swap de tipo de interés	0	5	-	(1)
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0	5	-	-
BBVA	Swap de tipo de interés	342	38	-	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	304	38	-	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	140	16	-	-
Bankia	Swap de tipo de interés	180	20	-	-
Caixa	Swap de tipo de interés	30	3	-	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	59	7	-	-
Bankinter	Collar escalonado	15	1	-	-
	<b>Total</b>	<b>1.073</b>	<b>293</b>	<b>16</b>	<b>(25)</b>

**22. Otras cuentas a pagar no corrientes**

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 6, 19 y 28)	206	670
Otras deudas con coste financiero	521	720
Otras deudas sin coste financiero	11.896	11.827
	<b>12.623</b>	<b>13.217</b>

**Indemnizaciones pendientes de pago**

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo mantiene pendiente de pago a largo plazo un importe de 206 miles de euros (670 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) correspondiente a las indemnizaciones acordadas de Diario ABC, S.L., de las cuales un importe de 206 miles de euros (641 miles de euros en el ejercicio 2017) pertenecen al Expediente de Regulación de Empleo llevado a cabo en el ejercicio 2009 por dicha sociedad (Nota 19). El pago de dichas indemnizaciones fue negociado para realizarse de acuerdo a un calendario y actualizado con su correspondiente coste financiero.

Todas las indemnizaciones pendientes de pago tienen vencimiento en el año 2020.

**Otras deudas sin coste financiero**

Durante el ejercicio 2009, la totalidad de las participaciones no dominantes de Federico Domenech, S.A. suscribieron con el Grupo un acuerdo en virtud del cual se posponía el derecho de la opción de venta entregada en ejercicios anteriores en los mismos términos en los que había sido concedido, aplicándose en consecuencia, las mismas condiciones para su ejecución, con el retraso de dos años sobre el calendario previsto en el contrato. Posteriormente, la fecha de ejercicio de esta opción fue retrasada hasta 2021. A 31 de diciembre de 2018 el pasivo con los accionistas minoritarios de Federico Domenech, S.A. asciende a 7.200 miles de euros (9.831 a 31 de diciembre de 2017).

Adicionalmente, derivado de la compra del minoritario de Autocasión Hoy, S.A. (ver nota 2.d) en el ejercicio 2018, el presente epígrafe recoge el saldo pendiente de pago por dicha compra.

**23. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre Sociedades**

A partir de 1997 Vocento, S.A. y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal, siendo Vocento, S.A. la entidad dominante del grupo. El 22 de enero de 2018 se presentó ante el Departamento de Hacienda y Finanzas de la Diputación Foral de Bizkaia la comunicación de la composición del Grupo Fiscal para el ejercicio 2018 (véase Anexo).

Con fecha 1 de enero de 2014 entró en vigor la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto Sobre Sociedades (Territorio Foral), que incluye, entre otras medidas, la limitación temporal a la compensación de bases imponibles negativas y a la aplicación de deducciones, estableciendo un plazo máximo de quince años para poder compensar o aplicar estas magnitudes. Con efectos 2018 se han introducido modificaciones sustanciales en la normativa aplicable en el Impuesto sobre Sociedades de las sociedades integrantes del grupo fiscal foral, tales como la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2017 se situaba en el 28%, de forma que dicho tipo ha quedado establecido transitoriamente en el 26% para el ejercicio 2018, y se ha fijado dicho tipo en el 24% con efectos para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Asimismo, se ha establecido una limitación cuantitativa a la compensación de bases imponibles negativas del 50% de la base imponible y se han reducido los límites para la aplicación de deducciones, salvo las



deducciones por doble imposición. La contrapartida de dicha reducción en la cuantía en que pueden aplicarse los créditos fiscales ha sido un incremento del plazo temporal en el que pueden aplicarse, hasta los 30 años.

Por otra parte, existen sociedades del grupo sometidas a normativa fiscal de Territorio Común en el Impuesto sobre Sociedades y que también configuran su propio grupo de consolidación fiscal. Respecto de estas entidades, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que entró en vigor el 1 de enero de 2015, establecía, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2014 se situaba en el 30%, de forma que dicho tipo queda establecido en el 25% con efectos para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

Asimismo, la citada Ley también contempla la limitación cuantitativa de la posibilidad de compensar las bases imponible negativas generadas en ejercicios anteriores. En este sentido, esta limitación se modificó en el ejercicio 2016 por la entrada en vigor del Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social. Dicho Real Decreto Ley, entre otras, reguló las siguientes modificaciones en la normativa del Impuesto sobre Sociedades de Territorio Común:

- Limitación de la posibilidad de aplicación de créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones por doble imposición, con el consiguiente diferimiento en su aprovechamiento.
  - Con efectos desde 1 de enero de 2016, las grandes empresas con un importe neto de la cifra de negocios superior a 60 millones de euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo, solo pueden compensar bases imponibles negativas -incluso las generadas con anterioridad a 2016 y pendientes de aplicación- por importe máximo del 25% de la base positiva previa a dicha compensación. Se admite en todo caso la compensación hasta un importe máximo de un millón de euros.
  - Asimismo, también con efectos desde 1 de enero de 2016 y para las entidades con un importe neto de la cifra de negocios de al menos 20 millones de euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el período impositivo, se limita la aplicación de las deducciones para evitar la doble imposición internacional y nacional incluso las generadas con anterioridad a 2016 y pendientes de aplicación, a un importe máximo del 50% de la cuota positiva previa a su aplicación.
- Eliminación, en todo caso salvo extinción de la sociedad participada en determinadas condiciones, de la deducibilidad de las pérdidas por deterioro derivadas de las participaciones en otras entidades y anticipación de la reversión de las provisiones de cartera dotadas con anterioridad a su entrada en vigor y consideradas como fiscalmente deducibles.
  - Las pérdidas por deterioro de participaciones que se hubieran considerado fiscalmente deducibles y que estuvieran pendientes de reversión, deben integrarse, como mínimo, por partes iguales en la base imponible correspondiente a cada uno de los cinco primeros períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.
  - En caso de que, por la aplicación de las reglas de recuperación del deterioro de cartera previamente existentes tuviera que recuperarse en alguno de esos cinco períodos un deterioro superior, será ése el importe recuperable en el ejercicio correspondiente

Asimismo, si se transmitieran las participaciones sociales durante los cinco períodos impositivos en los que el deterioro deducido debe revertirse, las cantidades pendientes de revertir deben integrarse en la base imponible del período impositivo en que la transmisión se produzca, con el límite de la renta positiva derivada de la transmisión.

Con efectos desde el 1 de enero de 2017, las novedades principales que afectan a Vocento versan acerca de la no deducibilidad ni de los deterioros ni de las pérdidas derivadas de la transmisión de participaciones cualificadas en sociedades (por encima del 5% y mantenidas durante más de un año). Dicha deducibilidad sí podrá producirse en caso de extinción de la entidad participada en determinados supuestos.



- **Conciliación del resultado contable y fiscal**

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2018 y 2017, que es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>22.215</b>	<b>14.874</b>
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 11)	187	90
- Multas y sanciones	-	20
- Deterioros de Fondo de Comercio no deducibles (Nota 8)	1.000	1.000
- Otros resultados de instrumentos financieros (Notas 2.d y 13.a)	-	(2.953)
- Otras diferencias permanentes	1.041	2.178
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>24.443</b>	<b>15.209</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva media	(6.233)	(4.106)
Ajuste liquidación IS ejercicio anterior	408	2.850
Efecto reforma Fiscal y reversión de créditos fiscales no recuperables	(863)	(14.775)
Activación de créditos fiscales	308	-
Bases Imponibles Negativas no activadas		(745)
Otros	2.185	3.703
<b>(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(4.195)</b>	<b>(13.073)</b>

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente (por operaciones continuadas):

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Impuesto corriente</b>		
Procedente del ejercicio	(5.360)	(5.635)
Procedente de ejercicios anteriores	408	2.850
<b>Impuesto diferido</b>	<b>1.620</b>	<b>5.232</b>
<b>Efecto reforma fiscal y reversión de créditos fiscales no recuperables</b>	<b>(863)</b>	<b>(14.775)</b>
<b>Bases impositivas negativas no activadas</b>	<b>-</b>	<b>(745)</b>
<b>Impuesto sobre Sociedades de operaciones continuadas</b>	<b>(4.195)</b>	<b>(13.073)</b>

El Consejo de Administración aprueba las proyecciones del Grupo a 5 años de todas las empresas del Grupo, las cuales son extendidas a partir dicho año aplicando las tasas de crecimiento de cada uno de los negocios de cara a analizar la recuperación de créditos fiscales. Dichas proyecciones son preparadas por los responsables de cada sociedad, detallando cada uno de los negocios (prensa, internet, gastronomía...) que incluye dicha sociedad. Cada responsable se basa en fuentes externas (previsiones de crecimiento del sector de medios de prensa escrita e Internet, situación de competidores, información pública sobre el sector...), como internas (sociedades similares dentro del Grupo). Principalmente se ha considerado la situación esperada del mercado publicitario, del sector de la prensa escrita y del desarrollo del negocio online, las variaciones de los tipos de interés, la evolución del Índice de precios al consumo (IPC) y el impacto en los gastos de personal y otros gastos de la transición del negocio tradicional del Grupo (prensa escrita) hacia Internet.

En concreto las variables clave en las que se han basado los Administradores para realizar las previsiones futuras, son las siguientes:

- Evolución del mercado de la publicidad: Se realiza un análisis detallado por cada tipo de publicidad y mercado, separando la publicidad gestionada localmente de la correspondiente a anunciantes nacionales. Se analiza la evolución de la publicidad en

prensa escrita y en Internet, y para cada una de ellas se detallan las hipótesis de la publicidad institucional, los anuncios clasificados, las esquelas, si es publicidad programática, etc. .

- Venta de ejemplares: Se realiza un análisis detallado de la venta de ejemplares por canal (suscripciones individuales, suscripciones colectivas, venta en Kiosko, etc.) y para cada tipo de venta se prevé cual va a ser la variación del número de ejemplares vendidos. Adicionalmente, en función del precio actual de venta de cabecera (y del precio de la competencia) se estima cual va a ser la evolución de precios de cabecera.
- Evolución de otros ingresos y costes operativos: Se realiza un análisis detallado de cada uno de los otros ingresos, que reflejan, entre otros efectos, la disminución progresiva del esfuerzo promocional y el aumento de la realización de eventos.
- En gastos de personal se estiman los costes, los cuales reflejan la transición del negocio de la prensa escrita al negocio on line y la posible evolución de los convenios colectivos.
- Resto de Gastos operativos: Se analizan teniendo en cuenta las variaciones del IPC así como la evolución de los costes variables en función de las variaciones de ingresos descritas en los párrafos anteriores.

Todas estas proyecciones por sociedad se agrupan en función de los diferentes grupos fiscales que componen el Grupo y se calcula, para cada uno de ellos, en base al resultado antes de impuestos corregido por aquellas diferencias temporales que se estima se integrarán en la base imponible (BI) de cada ejercicio, cual va a ser la base imponible generada por cada grupo fiscal en los próximos años. Una vez calculada la BI, se tienen en cuenta las restricciones de compensación por BI negativas y deducciones que existen en cada grupo fiscal y se calculan los créditos fiscales que se pueden recuperar en un periodo razonable antes de su prescripción fiscal. Dicha estimación es revisada por el asesor fiscal del Grupo.

Durante el ejercicio 2018 las sociedades que forman parte del Grupo Fiscal Foral y Estatal han cumplido su presupuesto. Esto ha supuesto que las proyecciones para los próximos ejercicios sean similares a las realizadas en el ejercicio 2017, y por tanto, el Grupo no ha tenido que deteriorar ningún importe por créditos fiscales en el presente ejercicio (14.110 miles de euros en el ejercicio 2017).

Para determinar la sensibilidad de la recuperabilidad de los créditos fiscales, el Grupo ha realizado un análisis ante los cumplimientos de los resultados antes de impuestos, particularmente mediante la asignación de un cumplimiento entre el 95% y el 85%, sin surgir deterioros de créditos fiscales significativos.

#### - **Activos y pasivos por impuestos diferidos**

La composición de los epígrafes “Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos” y “Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos” de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 adjuntos, así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

**Ejercicio 2018**

	Miles de euros						
	31.12.17	Adiciones	Retiros	Traspasos	Actualización de tipo impositivo	Variación de Perímetro	31.12.18
<b>Impuestos diferidos activos-</b>							
Crédito fiscal por pérdidas a compensar y deducciones	54.251	165	(5.263)	45	-	-	49.198
Impuestos anticipados	12.609	783	(1.868)	16	(420)	160	11.280
<b>Total impuestos diferidos activos</b>	<b>66.860</b>	<b>948</b>	<b>(7.131)</b>	<b>61</b>	<b>(420)</b>	<b>160</b>	<b>60.478</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos-</b>	<b>(20.746)</b>	<b>(519)</b>	<b>7.460</b>	<b>(61)</b>	<b>456</b>	<b>(17)</b>	<b>(13.427)</b>

Los retiros de los créditos fiscales por pérdidas a compensar se corresponden principalmente con el consumo de bases imponibles negativas y deducciones tanto en el grupo consolidado de territorio foral como en el estatal. Los retiros correspondientes a los impuestos diferidos de pasivos se corresponden mayoritariamente con las reversiones de los pasivos diferidos obligadas por el RD 3/2016.

**Ejercicio 2017**

	Miles de euros							
	31.12.16	Adiciones	Retiros	Traspasos	Ajuste liquidación IS ejercicios anteriores		Salidas de Perímetro	31.12.17
					Adiciones	Retiros		
<b>Impuestos diferidos activos-</b>								
Crédito fiscal por pérdidas a compensar y deducciones	77.281	327	(17.710)	(3.332)	27.605	(27.605)	(2.315)	54.251
Impuestos anticipados	15.836	1.181	(2.340)	(1.140)	-	(887)	(41)	12.609
<b>Total impuestos diferidos activos</b>	<b>93.117</b>	<b>1.508</b>	<b>(20.050)</b>	<b>(4.472)</b>	<b>27.605</b>	<b>(28.492)</b>	<b>(2.356)</b>	<b>66.860</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos-</b>	<b>(32.964)</b>	<b>(1.981)</b>	<b>9.727</b>	<b>4.472</b>	<b>(31.481)</b>	<b>31.481</b>	<b>-</b>	<b>(20.746)</b>

Los retiros de los créditos fiscales por pérdidas a compensar se correspondían principalmente con la reversión de créditos fiscales no recuperables por importe de 14.775 miles de euros. Los retiros correspondientes a los impuestos diferidos de pasivos se correspondían principalmente con la operación de Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U. descrita en la Nota 4.d y a las reversiones de los pasivos diferidos por el RD 3/2016.

El ajuste liquidación de ejercicios anteriores recogía el impacto relacionado con la actualización de la interpretación de la legislación fiscal foral Vocento, S.A. descrito anteriormente en la presente nota, cuyo impacto en la cuenta de resultados consolidada supuso un ingreso por 2.989 miles de euros.

Los activos y pasivos fiscales del balance consolidado adjunto se encuentran registrados a su valor estimado de recuperación.

El impuesto sobre beneficios anticipado se corresponde principalmente con las diferencias temporarias por el diferente criterio de imputación contable y fiscal de los compromisos por pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j, 18 y 22) y por la deducibilidad fiscal de ciertos fondos de comercio (Notas 8 y 11).

Los activos por impuestos diferidos indicados anteriormente han sido registrados en el balance consolidado por considerar los administradores que, conforme a la mejor estimación de los resultados futuros de los diferentes negocios que componen el Grupo, es probable que dichos

activos sean recuperables. El plazo en el cual se estima que tendrá lugar la compensación de dichos activos por impuestos diferidos es el siguiente:

	(Miles de euros)		
	1-6 años	Más de 6 años	Total
Créditos fiscales por pérdidas a compensar y deducciones	24.235	24.963	49.198
Otros impuestos anticipados	5.849	5.431	11.280
<b>Total impuesto diferidos activos</b>	<b>30.084</b>	<b>30.394</b>	<b>60.478</b>

El Grupo estima que en el próximo ejercicio se consumirán créditos fiscales por importe aproximado de 4 millones de euros.

El detalle de la fecha de validez fiscal al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los créditos fiscales por pérdidas a compensar y deducciones reconocidas en el balance consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Territorio Común</b>		
Sin límite de validez fiscal (*)	4.672	5.078
De 1 a 6 años	7.156	7.581
De 7 a 10 años	3.500	2.069
11 y siguientes	731	2.324
<b>Territorio Foral</b>		
De 1 a 15 años	33.139	37.199
<b>Total</b>	<b>49.198</b>	<b>54.251</b>

(\*) Sin límite de validez fiscal de acuerdo a la Ley 27/2014, de Impuesto sobre Sociedades que ha entrado en vigor el 01.01.15

Por lo que respecta al resto de impuestos anticipados registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponden a las diferencias temporales entre el gasto contable y su deducibilidad fiscal relacionadas, principalmente, con la provisión de insolvencias, provisión por indemnizaciones y planes de pensiones.

Adicionalmente, el detalle de las bases imponibles negativas por las cuales las sociedades individuales no han reconocido activos por impuestos diferidos en el balance, junto con su fecha de validez fiscal al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Territorio Común</b>		
Sin límite de validez fiscal (*)	436.871	438.698
<b>Territorio Foral</b>		
2028	141.280	145.310
<b>Total</b>	<b>578.151</b>	<b>584.008</b>

(\*) Sin límite de validez fiscal de acuerdo a la Ley 27/2014, de Impuesto sobre Sociedades que ha entrado en vigor el 01.01.15.

**- Ejercicios pendientes de comprobación y otra información**

Al 31 de diciembre de 2018, tanto la Sociedad Dominante como el resto de las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que le son aplicables, salvo que se haya producido la interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

Durante el ejercicio 2013 y 2014 fueron incoadas actas, derivadas de actuaciones inspectoras iniciadas en ejercicios anteriores en diversas sociedades del Grupo Fiscal cuya entidad representante es Comeresa Prensa, S.L.U., en relación con los ejercicios 2006, 2007 y 2008 del Impuesto sobre Sociedades. Las liquidaciones tributarias derivadas de dichas actas se encuentran actualmente recurridas ante el Tribunal Supremo (Nota 18).

Asimismo, durante los ejercicios 2014 y 2015 se llevaron a cabo actuaciones inspectoras en el Grupo Fiscal encabezado por Comeresa Prensa, S.L.U., en relación con el ejercicio 2009 del Impuesto sobre Sociedades y circunscritas a la comprobación de los precios de transferencia entre sociedades vinculadas. Dichas actuaciones inspectoras finalizaron sin que se derivase liquidación tributaria alguna, pero sí implicaron una reducción de la base imponible negativa remanente para el grupo fiscal estatal. La liquidación tributaria derivada de dicha acta se encuentra actualmente recurrida ante la Audiencia Nacional.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo, pudieran existir pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores del Grupo, la posibilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

**24. Administraciones Públicas**

La composición del epígrafe "Otros Créditos con las Administraciones Públicas" del activo y "Otras Deudas con las Administraciones Públicas" del pasivo, respectivamente, de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Activos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, deudora por IVA	1.245	1.420
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	460	526
Organismos de la Seguridad Social, deudores	2	22
	<b>1.707</b>	<b>1.968</b>
<b>Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	4.053	3.616
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	4.829	5.341
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	325	311
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.868	2.922
	<b>12.075</b>	<b>12.190</b>

## 25. Información de segmentos de negocio

Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración que es el encargado de la toma de decisiones estratégicas.

A continuación, se describen los principales criterios a la hora de definir la información segmentada del Grupo incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. La segmentación ha sido realizada en función de las unidades organizativas para las cuales se presenta información al órgano de administración y al ejecutivo principal de la entidad para que éstos evalúen el rendimiento pasado de la unidad y tomen decisiones respecto de futuras asignaciones de recursos. Por otro lado, se informa sobre los principales segmentos incluyendo en las columnas "Ajustes y otros" los segmentos no desglosados por considerarse no significativos, así como los ajustes y eliminaciones de consolidación.

En consecuencia, se proporciona información completa sobre los siguientes segmentos de negocio:

- ABC: básicamente venta de ejemplares del diario ABC y ABC Sevilla, ventas de publicidad en prensa y en ediciones digitales, así como ingresos por servicios de impresión.
- Regionales: básicamente venta de ejemplares de diarios regionales, ventas de publicidad en prensa y en ediciones digitales, así como ingresos por impresión y distribución de prensa.
- Suplementos y revistas: ventas de suplementos y revistas, ventas de publicidad en papel y en ediciones digitales.
- Audiovisual: integrado por el área de Televisión (área de TDT Nacional y TDT autonómica y local), radio y las productoras de contenidos.
- Clasificados: ventas de publicidad y contenidos principalmente de los diferentes portales de clasificados.
- Gastronomía: Organización de ferias y eventos gastronómicos.
- Estructura y otros: Se corresponde con los servicios centrales prestados por las sociedades cabeceras del grupo a otras sociedades del mismo, así como venta de contenidos y organización de conciertos.

Los criterios empleados por el Grupo para la obtención de dichos estados financieros segregados por actividades han sido los que se describen a continuación:

- A cada actividad de las enumeradas, se le asignan con carácter general, los activos, pasivos, gastos e ingresos de cualquier naturaleza que le correspondan de forma exclusiva o directa.

- Los activos de uso general residen en las columnas "Estructura" y no son objeto de reparto entre segmentos. Sin embargo, sí lo son los costes e ingresos, si los hubiera, asociados a dichos activos.

Al 31 de diciembre de 2018 no se ha producido, ni existe intención por parte de la gerencia de que ocurra en un futuro próximo, ninguna operación de discontinuación, entendiendo como tal, la separación del Grupo (ya sea por venta, escisión, liquidación o similar) de una línea de negocio o área geográfica de operación. El Grupo no da información sobre segmentación geográfica dado que la práctica totalidad de las ventas de las sociedades consolidadas se realiza en España y que por otro lado, los Administradores no utilizan criterios geográficos como criterio de gestión dentro del territorio nacional.

Asimismo, tampoco se da la información relativa a clientes al no existir clientes que individualmente supongan más del 10% del importe neto de la cifra de negocios.

### MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

(Expresada en miles de euros)

La información por segmentos de negocio del Grupo correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, en base a los criterios definidos anteriormente, se detalla a continuación:

#### SEGMENTOS POR ÁREA DE NEGOCIO DICIEMBRE 2018 NIIF (Miles de euros)

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTO S Y REVISTAS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	GASTRONOMIA (*)	ESTRUCTURA Y OTROS	AJUSTES Y OTROS	TOTAL
<b>INGRESOS</b>									
Ventas de ejemplares	97.104	38.073	13.097	-	-	-	-	(8.504)	139.770
Ventas de publicidad	95.793	32.452	9.628	3.608	18.512	432	(259)	(215)	159.951
Otros ingresos	34.695	19.244	1.343	32.450	1.403	5.630	20.044	(28.515)	86.294
<b>Total ventas</b>	<b>227.592</b>	<b>89.769</b>	<b>24.068</b>	<b>36.058</b>	<b>19.915</b>	<b>6.062</b>	<b>19.785</b>	<b>(37.234)</b>	<b>386.015</b>
<b>GASTOS</b>									
Aprovisionamientos	24.054	11.089	6.650	-	113	-	(39)	(10.623)	31.244
Gastos de personal	80.601	27.707	3.851	1.749	8.864	657	25.043	(6)	148.466
Amortizaciones y depreciaciones	8.232	5.454	418	659	471	34	478	-	15.746
Variación de provisiones de tráfico y otras	607	631	2	(18)	171	6	7	2	1.408
Servicios exteriores	89.875	45.108	12.960	22.072	7.613	4.301	8.377	(26.607)	163.699
<b>RESULTADO</b>									
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	24.223	(220)	187	11.596	2.683	1.064	(14.081)	-	25.452
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.356	(275)	-	370	15	(3)	-	-	1.463
<b>Resultado por segmento</b>	<b>25.579</b>	<b>(495)</b>	<b>187</b>	<b>11.966</b>	<b>2.698</b>	<b>1.061</b>	<b>(14.081)</b>	-	<b>26.915</b>
Resultado de las participadas	136	-	-	(239)	-	-	(84)	-	(187)
Ingresos financieros	2.205	77	73	379	23	13	22.407	(24.843)	334
Gastos financieros	(270)	(1.149)	(4)	(477)	(207)	(2)	(6.078)	4.263	(3.924)
Saneamiento de fondo de comercio	-	-	-	(1.000)	-	-	-	-	(1.000)
Otros deterioros de instrumentos financieros	391	-	-	(66)	-	-	31.892	(32.309)	(92)
Resultados por enajenaciones de inst. fros	6	-	163	-	-	-	-	-	169
Beneficio antes de impuestos	28.048	(1.568)	422	10.563	2.515	1.074	34.049	(52.888)	22.215
Impuestos sobre beneficios	(7.937)	(575)	(68)	(680)	(764)	(113)	5.942	-	(4.195)
Resultado después de ímptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido a socios externos	(2.661)	(91)	(63)	(3.745)	(600)	(111)	18	94	(7.159)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	17.450	(2.234)	291	6.138	1.151	850	40.009	(52.794)	10.861
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>									
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	8.839	6.086	420	641	642	39	485	2	17.154
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	5.576	3.628	359	110	318	31	481	-	10.503
<b>ACTIVO</b>									
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.464	-	-	14.899	-	-	(55)	-	19.308
Inversiones financieras corrientes	276	-	63	2.305	729	6	6.222	(5.886)	3.715
Impuestos diferidos activos	6.662	6.860	1.026	3.546	2.618	24	39.742	-	60.478
Otros activos	373.938	96.967	19.289	73.621	42.656	10.968	543.270	(774.720)	385.989
<b>Total activo consolidado</b>	<b>385.340</b>	<b>103.827</b>	<b>20.378</b>	<b>94.371</b>	<b>46.003</b>	<b>10.998</b>	<b>589.179</b>	<b>(780.606)</b>	<b>469.490</b>
<b>PASIVO</b>									
Deuda financiera	13.124	40.101	-	8.382	17.191	196	270.193	(284.746)	64.441
Impuestos diferidos pasivos	3.249	553	-	3.036	-	1.253	5.336	-	13.427
Otros pasivos y patrimonio neto	368.967	63.172	20.378	82.953	28.811	9.549	313.652	(495.860)	391.622
<b>Total pasivo consolidado</b>	<b>385.340</b>	<b>103.826</b>	<b>20.378</b>	<b>94.371</b>	<b>46.002</b>	<b>10.998</b>	<b>589.181</b>	<b>(780.606)</b>	<b>469.490</b>

(\*) La aportación del segmento de gastronomía al resultado del ejercicio 2017 ascendió a -104 Miles de euros, debido a que dicho negocio fue adquirido a finales del ejercicio 2017



### MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

(Expresada en miles de euros)

#### SEGMENTOS POR ÁREA DE NEGOCIO DICIEMBRE 2017 NIIF (Miles de euros)

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	ESTRUCTURA Y OTROS	AJUSTES Y OTROS	TOTAL
<b>INGRESOS</b>								
Ventas de ejemplares	125.935	40.903	13.890	0	0	0	(9.755)	170.973
Ventas de publicidad	99.290	31.709	11.470	3.417	17.192	32	(44)	163.066
Otros ingresos	38.831	21.699	1.303	41.096	1.311	31.888	(46.252)	89.876
<b>Total ventas</b>	<b>264.056</b>	<b>94.311</b>	<b>26.663</b>	<b>44.513</b>	<b>18.503</b>	<b>31.920</b>	<b>(56.051)</b>	<b>423.915</b>
<b>GASTOS</b>								
Aprovisionamientos	54.492	11.610	6.829	0	96	167	(12.979)	60.215
Gastos de personal	82.017	29.178	3.932	4.956	8.581	23.632	(40)	152.256
Amortizaciones y depreciaciones	8.067	4.916	425	2.640	415	453	0	16.916
Variación de provisiones de tráfico y otras	861	693	127	532	168	0	119	2.500
Servicios exteriores	92.861	50.921	15.877	25.765	7.365	19.696	(43.151)	169.334
<b>RESULTADO</b>								
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	25.759	(3.007)	(527)	10.619	1.878	(12.028)	0	22.694
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	106	(1.105)	10	(3.884)	(1)	0	0	(4.874)
<b>Resultado por segmento</b>	<b>25.865</b>	<b>(4.112)</b>	<b>(517)</b>	<b>6.735</b>	<b>1.877</b>	<b>(12.028)</b>	<b>0</b>	<b>17.820</b>
Resultado de las participadas	111	0	0	(300)	0	99	0	(90)
Ingresos financieros	2.889	33	102	610	32	24.685	(28.051)	300
Gastos financieros	(441)	(1.297)	(2)	(739)	(273)	(7.906)	5.615	(5.043)
Saneamiento de fondo de comercio	0	0	0	(1.000)	0	0	0	(1.000)
Otros deterioros de instrumentos financieros	452	0	0	0	0	(131.492)	130.995	(45)
Resultados por enajenaciones de inst. fros	0	0	0	2.946	0	(14)	0	2.932
Beneficio antes de impuestos	28.875	(5.376)	(418)	8.253	1.636	(126.656)	108.560	14.874
Impuestos sobre beneficios	(9.945)	(13.738)	(127)	1.913	(410)	9.234	0	(13.073)
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y operac. en discontinuación	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado atribuido a socios externos	(2.744)	3	111	(3.571)	(473)	(33)	110	(6.597)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	16.186	(19.111)	(434)	6.596	754	(117.455)	108.669	(4.796)
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>								
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	8.928	5.608	552	3.172	583	454	119	19.416
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	4.263	3.361	274	406	373	393	0	9.070
<b>ACTIVO</b>								
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.339	0	0	15.000	0	30	0	19.369
Inversiones financieras corrientes	775	0	0	1.783	2	9.446	(9.472)	2.534
Impuestos diferidos activos	7.924	7.325	1.094	3.965	2.502	44.049	1	66.860
Otros activos	376.856	100.677	21.003	82.006	15.308	515.684	(732.564)	378.970
<b>Total activo consolidado</b>	<b>389.894</b>	<b>108.002</b>	<b>22.097</b>	<b>102.754</b>	<b>17.812</b>	<b>569.209</b>	<b>(742.035)</b>	<b>467.733</b>
<b>PASIVO</b>								
Deuda financiera	15.931	114.005	0	14.572	9.773	282.045	(356.750)	79.576
Impuestos diferidos pasivos	3.499	538	0	5.906	0	10.803	0	20.746
Otros pasivos y patrimonio neto	370.464	(6.541)	22.097	82.276	8.039	276.361	(385.285)	367.411
<b>Total pasivo consolidado</b>	<b>389.894</b>	<b>108.002</b>	<b>22.097</b>	<b>102.754</b>	<b>17.812</b>	<b>569.209</b>	<b>(742.035)</b>	<b>467.733</b>

**26. Importe neto de la cifra de negocios**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Venta de ejemplares (*)	139.770	170.973
Venta de publicidad	159.952	163.065
Ingresos directos en promociones	7.259	8.390
Ingresos por reparto	5.710	4.931
Otros ingresos del segmento audiovisual	32.450	41.096
Otros ingresos	39.868	34.559
	<b>385.009</b>	<b>423.014</b>

(\*) Impacto de aplicación de la nueva normativa NIIF 15 (ver nota 2.c).

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo se genera, principalmente, en el mercado geográfico nacional, no siendo significativa la cifra de ventas realizada en mercados extranjeros. El grupo no capitaliza costes relacionados con los contratos de venta.

**27. Aprovisionamientos**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Papel	24.330	24.685
Materias primas	3.727	3.710
Compra de periódicos(*)	-	24.419
Otros consumos	3.187	7.401
	<b>31.244</b>	<b>60.215</b>

(\*) Impacto de aplicación de la nueva normativa NIIF 15 (ver nota 2.c).

**28. Gastos de personal**

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Sueldos y salarios	112.153	110.677
Seguridad Social a cargo de la empresa	29.293	29.099
Indemnizaciones al personal (Notas 19 y 22)	5.208	9.967
Otros gastos sociales	1.533	1.955
Aportación para planes de incentivos de directivos (Notas 4.p y 18)	69	-
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j y 18)	210	558
	<b>148.466</b>	<b>152.256</b>

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el curso de los ejercicios 2018 y 2017, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Personas							
	Plantilla total				Plantilla estructural (*)			
	2018		2017		2018		2017	
	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas
Consejero Delegado	1	-	1	-	1	-	1	-
Alta Dirección	9	-	9	-	9	-	9	-
Directores	154	1	153	1	151	1	153	1
Mandos Intermedios	377	3	380	3	374	3	380	3
Resto de empleados	2.205	8	2.230	8	2.010	8	1.887	8
<b>Total</b>	<b>2.746</b>	<b>12</b>	<b>2.773</b>	<b>12</b>	<b>2.545</b>	<b>12</b>	<b>2.430</b>	<b>12</b>

El desglose por sexos de las personas empleadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Número Medio de Personas							
	Plantilla total				Plantilla estructural (*)			
	2018		2017		2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejero Delegado	1	-	1	-	1	-	1	-
Alta Dirección	7	2	7	2	7	2	7	2
Directores	113	41	113	39	110	41	113	39
Mandos Intermedios	241	136	246	126	238	136	246	126
Resto de empleados	1.170	1.031	1.180	1.006	1.094	950	1.033	881
<b>Total</b>	<b>1.532</b>	<b>1.210</b>	<b>1.547</b>	<b>1.173</b>	<b>1.450</b>	<b>1.129</b>	<b>1.400</b>	<b>1.048</b>

(\*) Incluye únicamente plantilla fija

Adicionalmente, el número de Consejeros que no son empleados asciende al 31 de diciembre de 2018 a 9, de los cuáles 1 es mujer y 8 son hombres.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración está compuesto por un total de 10 Consejeros.

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2018 y 2017, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

	Número Medio de Personas			
	2018		2017	
	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas
Consejeros	-	-	-	-
Alta Dirección	-	-	-	-
Directores	-	-	-	-
Mandos Intermedios	1	-	-	-
Resto de empleados	19	-	19	-
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>-</b>

**29. Servicios exteriores**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Redacción y medios artísticos	32.030	32.852
Comerciales	37.900	37.339
Administración	15.927	17.183
Taller y medios técnicos	21.326	25.328
Distribución	43.163	43.784
Diversos	13.353	12.848
	<b>163.699</b>	<b>169.334</b>

Los gastos registrados, en su mayor parte en la cuenta "Diversos" del cuadro anterior, corresponden a gastos por arrendamientos operativos y los gastos de mantenimiento asociados a los edificios. El importe de gasto por arrendamientos operativos durante los ejercicios 2018 y 2017 ha ascendido a 4.713 y 4.411 miles de euros, respectivamente. Dichos gastos corresponden en su mayor parte a los locales ocupados por las sociedades del Grupo que se encuentran en régimen de alquiler, habiéndose suscrito los pertinentes contratos con sus arrendadores. Dichos contratos de arrendamiento se renuevan automáticamente por períodos de un año y con un máximo de ocho desde su inicio. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos en cuanto a la duración de los mismos, o a las posibilidades de su renovación, permitirán la recuperación de las inversiones netas al 31 de diciembre de 2018 efectuadas en las instalaciones durante el período de su vida útil remanente.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 las cuotas de arrendamiento mínimas que el Grupo tiene contratadas con los arrendadores, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

Miles de euros	2018	2017
Menos de un año	4.316	4.130
Entre uno y cinco años	7.429	8.120
Más de cinco años	1.179	1.333
<b>Total</b>	<b>12.924</b>	<b>13.583</b>

Del total de cuotas comprometidas (12.924 miles de euros) un importe nominal de 10.992 miles de euros se corresponden con contratos que se verán afectados por el cambio normativo de la NIIF 16 descrito en la nota 2.c.1, suponiendo un impacto de 10.670 miles de euros.

**30. Ingresos financieros**

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Ingresos de participaciones en capital	130	104
Otros intereses e ingresos asimilados	175	185
Diferencias positivas de cambio	29	12
<b>Total</b>	<b>334</b>	<b>300</b>

La cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" recoge básicamente los ingresos financieros devengados por la cuenta corriente concedida a Izen Producciones Audiovisuales, S.L. y cuentas corrientes mantenidas por las sociedades del Grupo a lo largo de cada ejercicio (Nota 16).

### 31. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Intereses de deuda financiera (Nota 20)	1.153	2.162
Resultado de derivados financieros (Nota 21)	1.723	1.752
Otros gastos financieros	1.048	1.129
<b>Total</b>	<b>3.924</b>	<b>5.043</b>

### 32. Adquisición de filiales

No se han producido adquisiciones de sociedades durante el ejercicio 2018 y 2017 adicionales a las descritas en la Nota 4.d.

### 33. Resultado por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 del número de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Número de acciones (Nota 17)	124.970.306	124.970.306
Número medio de acciones propias en cartera (Nota 17)	(3.912.522)	(3.886.819)
<b>Total</b>	<b>121.057.784</b>	<b>121.083.487</b>

El resultado básico por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	10.861	(4.796)
Número de acciones (miles de acciones)	121.058	121.083
<b>Resultados básicos por acción (euros)</b>	<b>0,09</b>	<b>(0,04)</b>

El resultado básico por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Beneficio neto (miles de euros)	-	-
Número de acciones (miles de acciones)	121.054	121.068
<b>Beneficios / (Pérdidas) básicos por acción (euros)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos al no haberse cumplido a la fecha de cierre las condiciones establecidas en el plan de incentivo de directivos (Nota 18). Adicionalmente, Vocento, S.A., Sociedad Dominante del Grupo, no ha emitido

ni al 31 de diciembre de 2018 ni 2017, otros instrumentos financieros u otros conceptos, adicionales a los comentados en la Nota 18, que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad.

### 34. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas “Cuentas a cobrar a empresas vinculadas” y “Empresas vinculadas acreedoras” de los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2018 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de euros							
	Saldos				Transacciones			
	Deudor no corriente	Créditos a corto plazo	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos		Gastos	
Explotación					Financieros	Explotación	Financieros	
Distrimedios, S.L	-	-	1.044	366	9.333	11	4.481	-
Val Disme, S.L.	-	-	938	205	9.463	-	2.419	-
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	320	-	120	1	263	-	5	-
Shows on Demand, S.L.	-	100	-	-	-	-	-	-
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	-	1.788	-	-	-	30	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>320</b>	<b>1.888</b>	<b>2.102</b>	<b>572</b>	<b>19.059</b>	<b>41</b>	<b>6.905</b>	<b>-</b>

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas “Cuentas a cobrar a empresas vinculadas” y “Empresas vinculadas acreedoras” de los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2017 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de euros							
	Saldos				Transacciones			
	Deudor no corriente	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)		Ingresos		Gastos	
Explotación					Financieros	Explotación	Financieros	
Cirpress, S.L.	-	-	-	-	5.577	17	831	-
Distribuidores Papiro, S.L.	-	-	-	-	5.788	25	1.124	-
Distrimedios, S.L.	-	2.294	772	-	10.386	32	4.621	-
ValDisme, S.L.	-	1.011	295	-	10.275	-	2.376	-
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	300	259	20	-	274	-	26	-
Shows on Demand, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	-	-	-	-	3	-	5	-
<b>TOTALES</b>	<b>300</b>	<b>3.564</b>	<b>1.087</b>		<b>32.303</b>	<b>74</b>	<b>8.983</b>	<b>-</b>

(\*)Adicionalmente, el Grupo tiene clasificado como “Equivalente de efectivo” 1.750 miles de euros correspondientes a Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.” con vencimiento inferior a tres meses.

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas valoradas por el método de participación tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizadas en condiciones normales de mercado. Los mencionados saldos, al ser de carácter comercial no devengan interés alguno y serán satisfechos con carácter general en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

Don Fernando de Yarza López-Madrado es, a su vez, Presidente del Grupo Henneo y de la sociedad Taller de Editores, S.A. ésta última participada por Vocento y Grupo Henneo. Asimismo, Don Fernando de Yarza López-Madrado es Consejero de las sociedades Distribuidora de Aragón,

S.L. (DASA) y Distrisoria Publicaciones y Distribución Soria, S.L. ambas participadas, directa o indirectamente, respectivamente, por Vocento y Grupo Henneo. Las mencionadas sociedades mantienen relaciones de negocios con Vocento y sus filiales, incluyendo, entre otros, la distribución de publicaciones periódicas, la comercialización de publicidad y la elaboración de suplementos de fin de semana.

En 2017, el Grupo mantenía relaciones de negocio en el curso ordinario con entidades en las que los consejeros independientes ocupaban cargos de consejero y/o alto directivo, Elecnor, S.A. (en la que Don Fernando Azaola Arteché era consejero y/o alto directivo) y Viesgo Energía, S.L. (en la que Don Miguel Antoñanzas Alvear era consejero y/o alto directivo). Dichas relaciones de negocio se realizaban a precios de mercado y su volumen no era significativo sobre el total de ingresos o gastos consolidados.

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, las sociedades consolidadas han registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Retribución fija y variable (*)	1.024	694
Dietas a consejeros y comisiones	735	872
Participación en resultados	-	-
Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros	14	14
<b>Total</b>	<b>1.773</b>	<b>1.580</b>

(\*) El Consejero Delegado en el 2018 ha devengado hasta un máximo de 330 miles de euros.

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2018 ni en 2017. En cuanto a los seguros de vida las cuotas pagadas durante el ejercicio de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 5 miles de euros en el ejercicio 2018 y 5 miles de euros en el ejercicio 2017. Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado aportaciones a los planes de pensiones cuyos beneficiarios son miembros del Consejo.

El Consejero Delegado, cuenta en su contrato con una cláusula que le da derecho a una indemnización de 2 veces los importes recibidos los 12 meses anteriores en el supuesto de terminación de la relación por decisión de Vocento sin causa justificada.

En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para los ejercicios 2018 y 2017, el desglose es el siguiente:

CONSEJEROS VOCENTO, S.A. 31/12/2018	DIETAS ASISTENCIA					Sociedades Dependientes	Participación en resultados		APORTACIONES A PLANES DE PENSIONES; SEGUROS DE		OTRAS REMUNERACIONES		RETRIBUCION FUNCIONES ALTA DIRECCION		Total
	Vocento, S.A.						Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.		
	COMISIONES			CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	REMUNERACIÓN FIJA								FIJA	VARIABLE*	
	COMISIÓN DELEGADA	COMITÉ AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	COMITE DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES												
D. Carlos Delclaux Zulueta	-	23	7	27	30	-	-	-	-	-	-	-	-	86	
D. Fernando de Yarza	5	11	-	27	30	-	-	-	-	-	-	-	-	73	
D. Gonzalo Soto Aguirre	-	14	11	25	30	-	-	-	-	-	-	-	-	80	
D. Gonzalo Urquijo	7	-	14	27	30	-	-	-	-	-	-	-	-	77	
D. Luis Enríquez Nistal	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	494	330	838
D. Santiago Bergareche Busquet	14	-	-	54	30	-	-	-	-	200	-	-	-	298	
Valjarafe, S.L. (representada por Soledad Luca de Tena García-C)	7	5	-	25	30	-	-	-	-	-	-	-	-	66	
D. Enrique Ybarra	-	-	-	27	30	-	-	-	-	-	-	-	-	57	
D. Alvaro Ybarra Zubiria	7	-	-	27	30	-	-	-	-	-	-	-	-	64	
D. Ignacio Ybarra Aznar	2	-	-	2	4	-	-	-	-	-	-	-	-	8	
<b>CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO</b>															
Mezouna, S.L. (representada por Ignacio Ybarra Aznar)	5	-	11	25	26	-	-	-	-	-	-	-	-	67	
D. Fernando Azaola Arteche	-	-	9	7	10	-	-	-	-	-	-	-	-	26	
D. Miguel Antoñanzas Alvear	2	9	5	9	10	-	-	-	-	-	-	-	-	35	
<b>Total general</b>	<b>47</b>	<b>61</b>	<b>56</b>	<b>281</b>	<b>290</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>494</b>	<b>330</b>	<b>1.773</b>



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

(Expresada en miles de euros)

RETRIBUCION CONSEJEROS CONSOLIDADO 2017 (miles €)

CONSEJEROS VOCENTO, S.A. 31/12/2017	DIETAS ASISTENCIA					Sociedades Dependientes	Participación en resultados		APORTACIONES A PLANES DE		OTRAS REMUNERACIONES		RETRIBUCION FUNCIONES ALTA		Total
	Vocento, S.A.						Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades Dependientes	Vocento, S.A.		
	COMISION DELEGADA	COMITE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	COMITE DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJO DE ADMINISTRACION	REMUNERACION FIJA								FIJA	VARIABLE	
D. Carlos Delclaux Zulueta	0	16	0	25	30			0		0	0	0		71	
D. Fernando Azaola Arteche	0	0	27	23	30			0		0	0	0		80	
D. Fernando de Yarza	0	14	0	23	30			0		0	0	0		66	
D. Gonzalo Soto Aguirre	0	16	14	25	30			0		0	0	0		84	
D. Gonzalo Urquijo	9	0	0	25	30			0		0	0	0		64	
D. Luis Enriquez Nistal	0	0	0	0	0			14		0	0	494	0	508	
D. Miguel Antofañanzas Alvear	14	32	14	25	30			0		0	0	0		113	
D. Santiago Bergareche Busquet	27	0	0	50	30			0		200	0	0		307	
Mezouna, S.L. (representada por Ignacio Ybarra Aznar)	14	0	14	25	30			0		0	0	0		62	
ONCHENA, S.L. (representada por Alvaro Ybarra Zubiria)	14	0	0	25	30			0		0	0	0		68	
Valjarafe, S.L. (representada por Soledad Luca de Tena Garcia-Conde)	14	16	0	25	30			0		0	0	0		84	
D. Enrique Ybarra	0	0	0	20	26			0		0	0	0		47	
<b>CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO</b>															
Energay de Inversiones, S.L. (representada por Enrique Ybarra Ybarra)	0	0	0	5	4			0		0	0	0		8	
<b>Total general</b>	<b>90</b>	<b>92</b>	<b>68</b>	<b>293</b>	<b>330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>494</b>	<b>0</b>	<b>1.580</b>

**36. Retribución a la Alta Dirección**

El número de Directores Generales que componían el equipo de Alta Dirección del Grupo, a efectos de la información propia de las cuentas anuales, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 era de 9 personas, excluida la persona que simultáneamente tiene la condición de miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

La remuneración total devengada del equipo de Alta Dirección del Grupo a estos efectos durante los ejercicios 2018 y 2017 ha ascendido a 2.277 miles de euros y 1.828 miles de euros, respectivamente .

En el ejercicio 2018 no se han registrado indemnizaciones de esta Alta Dirección.

Algunos miembros del equipo de la citada Alta Dirección cuentan con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta dos años de la retribución fija más la variable percibida en los 12 últimos meses. Con carácter excepcional, los contratos de otros directivos del Grupo contemplan en algunos casos cláusulas de este tipo, que establecen un año de la retribución fija más la variable percibida en los 12 últimos meses de indemnización.

**37. Otra información referente al Consejo de Administración**

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han comunicado que se han abstenido de llevar a cabo lo que se indica

- Realizar transacciones con la Sociedad, salvo aquellas ordinarias en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia.
- Utilizar el nombre de la Sociedad o invocar su condición de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- Hacer uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- Obtener provecho de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- Obtener ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo atenciones de mera cortesía.
- Desarrollar actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, que pudieran situar en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

### **38. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los principales avales otorgados por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	2018	2017
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre (Notas 3 y 18)	93	478
Otros	9.538	8.987
<b>Total</b>	<b>9.631</b>	<b>9.465</b>

### **39. Honorarios de auditoría**

Los honorarios relativos a los servicios prestados por el auditor principal a las distintas sociedades que componen el Grupo, así como por otras entidades vinculadas al mismo y por otros auditores durante los ejercicios. El auditor principal del ejercicio es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

	Miles de euros	
	2018	2017
Servicios de auditoría (*)	418	492
Revisión limitada filiales	15	2
Revisión limitada sobre los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados	67	70
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>500</b>	<b>564</b>
Procedimientos acordados sobre la revisión del cumplimiento Covenants	2	2
Otros servicios prestados por entidades vinculadas con el auditor	-	87
<b>Total</b>	<b>502</b>	<b>653</b>

(\*) Este importe recoge 45 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 correspondientes a gastos incurridos en la auditoría del ejercicio 2018 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

### **40. Hechos posteriores**

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

### Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

#### ANEXO DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en miles de euros)

**SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE**

Sociedad						Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de euros							
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)			(7)	Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del periodo (1)			Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
									Directa	Indirecta				Resultado de explotación	Rlo antes de IS de op's continuadas	Resultado del ejercicio		
<b>GRUPO:</b>																		
<b>Periódicos</b>																		
Diario El Correo, S.A.U.	✓	✓			✓	Bilbao	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	8.000	43.702	11.831	12.486	9.024	(0)	(7.081)	
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	✓	✓			✓	San Sebastián	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	75,81%	75,81%	4.799	41.334	10.690	11.672	8.273	-	(5.926)	
Editorial Cantabria, S.A.			✓			Santander	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	90,70%	90,70%	2.308	5.568	2.475	2.418	1.780	-	(0)	
Nueva Rioja, S.A.				✓		Logroño	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	58,98%	58,98%	1.000	5.966	160	240	190	0	0	
La Verdad Multimedia, S.A.				✓		Murcia	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	97,88%	97,88%	3.333	7.917	(497)	(448)	(437)	-	(0)	
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.				✓		Granada	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	99,11%	100,00%	3.333	11.636	93	229	187	-	(0)	
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.				✓	✓	Badajoz	Prensa Diaria	-	97,96%	97,96%	408	(2.718)	1.106	1.057	791	-	0	
Prensa Malagueña, S.A.				✓		Málaga	Prensa Diaria	-	88,11%	88,11%	4.950	14.010	296	451	354	-	(0)	
El Norte de Castilla, S.A.				✓		Valladolid	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	77,60%	77,60%	2.168	14.508	621	823	617	(0)	(0)	
El Comercio, S.A.				✓		Gijón	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	51,46%	51,46%	105	6.047	60	97	1	0	0	
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.				✓	✓	Cádiz	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	650	(83)	(182)	(187)	(184)	-	-	
Federico Domenech, S.A.				✓	✓	Valencia	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	84,99%	84,99%	458	17.956	85	(5)	8	0	-	
Diario ABC, S.L.				✓	✓	Madrid	Prensa Diaria, portal local y edición electrónica de prensa	-	99,99%	99,99%	6.276	423	(3.002)	(3.807)	(3.795)	-	-	
ABC Sevilla, S.L.U.				✓	✓	Sevilla	Editorial	-	99,99%	100,00%	600	(120)	139	(163)	(157)	-	-	
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U.				✓	✓	Badajoz	Portal local y edición electrónica de prensa	-	97,96%	100,00%	100	(27)	105	105	84	-	-	
Comeco Gráfico Norte, S.L.U.	✓	✓			✓	Vizcaya	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	12.000	7.941	(1.121)	(1.128)	(752)	-	-	
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	✓	✓			✓	San Sebastián	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.000	5.679	(78)	(26)	(15)	-	-	
Printold, S.L.U.			✓		✓	Valladolid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.009	5.191	(83)	(102)	(69)	(1)	-	
Guadalprint Impresión, S.L.				✓		Málaga	Artes Gráficas	-	65,00%	65,00%	1.500	(816)	(9)	(85)	(85)	-	-	
Localprint, S.L.				✓		Alicante	Artes Gráficas	-	50,00%	50,00%	10.000	1.183	(720)	(737)	(553)	-	-	
Bilbao Press, S.L.U.				✓		Valencia	Impresión de periódicos	-	50,00%	100,00%	1.257	(545)	-	-	-	-	-	
Rotomadrid, S.L.				✓	✓	Madrid	Artes Gráficas	-	95,00%	95,00%	1.000	19.226	2.501	2.406	1.818	-	-	
Andalprint, S.L.U.				✓	✓	Sevilla	Artes Gráficas	-	99,99%	100,00%	411	1.042	(12)	(15)	(15)	-	-	
Comeco Gráfico, S.L.U.				✓	✓	Madrid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	60	576	140	99	140	-	-	
Beralín, S.L.	✓	✓			✓	Guipúzcoa	Distribución	-	50,49%	50,49%	218	571	752	823	625	-	-	
CM Norte, S.L.U.	✓	✓			✓	Bilbao	Publicidad	-	100,00%	100,00%	88	100	(113)	(102)	(73)	-	-	
CM Gipuzkoa, S.L.U.	✓	✓			✓	San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100,00%	100	181	(8)	2	(8)	-	-	
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L.			✓			Santander	Publicidad	-	90,70%	100,00%	60	6	(1)	(6)	(4)	-	-	
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.				✓		Logroño	Publicidad	-	58,98%	100,00%	61	178	19	22	21	-	-	
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L.U.				✓		Granada	Publicidad	-	99,11%	100,00%	300	245	(7)	(5)	(4)	-	-	
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L.U.				✓		Badajoz	Publicidad	-	97,96%	100,00%	150	(45)	2	3	(9)	-	-	
Corporación de Medios del Sur, S.L.				✓		Málaga	Publicidad	-	88,11%	100,00%	5	28	11	0	0	-	-	
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L.U.				✓		Valladolid	Publicidad	-	77,60%	100,00%	60	15	1	1	-	-	-	
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.				✓		Gijón	Publicidad	-	51,45%	99,99%	30	(6)	0	0	0	-	-	
La Voz de Avilés, S.L.				✓		Avilés	Prensa Diaria	-	43,70%	84,92%	52	(14)	0	0	0	-	(0)	
Zabalik 2.000, S.L.U.	✓	✓			✓	San Sebastián	Explotación y comercialización de contenidos	-	75,81%	100,00%	3	143	(4)	(3)	(3)	-	-	
Fiesta Alegre, S.L.U.			✓		✓	Valencia	Promoción y Arrendamiento Inmuebles	-	84,99%	100,00%	8.489	1.570	(11)	100	75	-	-	
Servicios Redaccionales Bilbaínos, S.L.U.				✓	✓	Bilbao	Prensa Gratuita	-	100,00%	100,00%	550	106	20	27	20	-	-	
Corporación de Medios de Alicante, S.L.				✓		Alicante	Servicios apoyo redaccionales y comerciales	-	91,44%	100,00%	4	(0)	2	0	0	-	-	
Taller de Editores, S.A.				✓		Madrid	Edición Suplementos	-	80,48%	80,48%	1.763	10.058	254	562	480	-	-	
Desde León al mundo, S.L.				✓		León	Portal local y edición electrónica de prensa	-	62,08%	80,00%	23	87	85	85	63	-	-	
<b>Audiovisual</b>																		
Teledonosti, S.L.	✓	✓				San Sebastián	Televisión local	-	75,81%	100,00%	1.250	(15)	510	522	481	-	-	
Rioja Televisión, S.A.				✓		Logroño	Radio Difusión y TV Autónoma	-	54,41%	92,26%	1.204	(421)	0	10	8	-	-	
El Comercio Televisión, Servicios Audiovisuales, S.L.				✓		Gijón	Televisión local	-	51,46%	100,00%	357	(116)	1	1	0	-	-	
Las Provincias Televisión, S.A.U.				✓		Valencia	Televisión local	-	84,99%	100,00%	1.500	(66)	9	33	26	-	-	

ANEXO DEL EJERCICIO 2018  
(Expresada en miles de euros)

SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES  
DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de euros						
									Participación		Control	Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del período (1)		Resultado del ejercicio	Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
									Directa	Indirecta				Resultado de explotación	Rdo antes de IS de op's continuadas			
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.					✓		Madrid	Televisión Digital	-	55,00%	55,00%	6.030	6.558	6.339	6.494	4.870	-	(3.080)
Radio Publi, S.L.					✓		Madrid	Radio Difusión nacional	-	84,20%	84,20%	16.640	476	1.827	2.699	2.274	-	(1.162)
Onda Ramblas, S.A.U.					✓		Barcelona	Radio Difusión nacional	-	84,20%	100,00%	60	1.087	116	122	92	-	-
Radio El Correo, S.L.U.	✓	✓			✓		Bilbao	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	6	18	1	1	1	-	-
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.					✓		Madrid	Holding	-	69,99%	69,99%	29.607	(9.067)	(28)	(438)	(329)	-	-
Radio LP, S.L.U.					✓		Valencia	Radio Difusión local	-	84,99%	100,00%	243	320	5	14	11	-	-
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	✓	✓			✓		Vizcaya	Radio Digital	100,00%	-	100,00%	5.560	(2.272)	(10)	42	31	-	-
Veralia Distribución de Cine, S.A.U.					✓		Madrid	Distribución de producciones cinematográficas	-	69,99%	100,00%	1.082	51	3.018	3.067	2.300	-	(1.700)
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A.U.					✓		Santander	Radio Difusión	-	90,70%	100,00%	650	(79)	45	48	36	-	-
<b>Clasificados</b>																		
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.					✓		Madrid	Holding de Clasificados	-	100,00%	100,00%	1.500	1.002	(380)	2.067	2.067	-	-
Infoempleo, S.L.					✓		Madrid	Servicios búsqueda de empleo y consultoría	-	51,00%	51,00%	1.269	(493)	(49)	(33)	-	-	-
Autocasión Hoy, S.A.					✓		Madrid	Revista electrónica y clasificados motor	-	50,00%	100,00%	77	3.355	1.873	1.893	1.422	-	(1.269)
Habitatsoft, S.L.U.					✓		Barcelona	Clasificados inmobiliarios y servicios	-	100,00%	100,00%	3	1.734	1.043	1.032	776	-	-
Alpinia Investment 2018, S.L.U.					✓		Madrid	Holding Clasificados Motor	-	50,00%	50,00%	13.510	21.235	-	-	-	-	-
Autoscout 24 España, S.A.U.					✓		Madrid	Revista electrónica y clasificados motor	-	50,00%	100,00%	153	1.566	-	-	-	-	-
Contact Center Venta Interactiva, S.L.U.					✓		Madrid	Venta de clasificados	-	100,00%	100,00%	4	228	54	52	39	-	-
<b>Estructura y otros</b>																		
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.					✓		Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	600	1.843	(1.798)	(1.860)	(1.551)	-	-
Distribuciones COMECOSA, S.L.U.	✓	✓			✓		Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	451	20.672	(1)	644	757	-	-
Comeres Prensas, S.L.U.					✓		Madrid	Holding	100,00%	-	100,00%	403.069	(157.452)	(6.306)	55.372	59.866	-	-
Comeres Pais Vasco, S.L.U.	✓	✓			✓		Vizcaya	Holding	100,00%	-	100,00%	9.686	56.477	(3)	14.274	14.162	-	0
Comeco Impresión, S.L.U.					✓		Vizcaya	Holding	-	100,00%	100,00%	9.249	34.472	(7)	(70)	(634)	-	-
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.					✓		Madrid	Holding	-	100,00%	100,00%	1.500	58.660	(146)	2.737	1.671	-	-
Portu Investments 2018, S.L.U.					✓		Madrid	Holding	-	100,00%	100,00%	3	-	(1)	(0)	-	-	
Agencia Colpisa, S.L.U.					✓		Madrid	Agencia de Noticias	-	100,00%	100,00%	92	336	(26)	(17)	(111)	-	-
Foro de Debate, S.L.U.					✓		Madrid	Organización de ferias y eventos Gastronómicos	-	100,00%	100,00%	30	102	474	487	365	-	-
Productions de Gastronomía, S.L.U.					✓		Barcelona	Otras actividades empresariales	-	100,00%	100,00%	3	10	(80)	(123)	(99)	-	-
Factor Moka, S.L.U.					✓		Madrid	Prestación de servicios de comunicación y marketing a empresas	-	100,00%	100,00%	3	135	(265)	(199)	-	-	

**EMPRESAS ASOCIADAS DEL GRUPO DE SOCIEDADES  
DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE**

Sociedad						Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de euros					
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)			(7)	Directa	Indirecta	Capital	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del período (1)	Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
<b>ASOCIADAS:</b>															
<b>Periódicos</b>															
Distrimedios, S.L.						Cádiz	Distribución	-	22,50%	100	3.320	200	-	-	
Val Disme, S.L.						Valencia	Distribución	-	22,75%	144	(2.548)	957	-	-	
<b>Audiovisual</b>															
Izen Producciones Audiovisuales, S.L. (*)						Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV		31,49%	2.012	17.592	(1.839)			
<b>Estructura y otros</b>															
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.						Madrid	Kiosko digital	-	50,00%	53	(664)	82	-	-	
Shows on Demand, S.L.						Madrid	Organización de conciertos		50,00%	89	248	(157)			

(\*) Datos del consolidado

(1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos. No existen resultados por operaciones interrumpidas en ninguna sociedad.

(2) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.

(3) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.

(4) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado en territorio común cuya Sociedad Dominante es Vocento, S.A.; conforme la nueva definición de la LIS pasa a ser la entidad dominante del grupo fiscal designando a Comeres Prensas, S.L.U. como entidad representante del grupo fiscal

(5) Sociedad no incurso en causa de disolución prevista en la Ley de Sociedades de Capital por cuanto se adoptaron o comprometieron medidas de restablecimiento del equilibrio patrimonial (i.e. aportación de socios, ampliación o reducción de capital, préstamo participativo etc.)

(6) Sociedad garante en relación a la operación del préstamo sindicado (Nota 20)

(7) Sociedad pignorada en relación a la operación del préstamo sindicado (Nota 20)

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

ANEXO DEL EJERCICIO 2017  
(Expresada en miles de euros)

SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES  
DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad						Domicilio	Actividad	Porcentaje			Miles de euros						
	(2)	(3)	(4)	(5)	(7)			Participación			Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Resultado del periodo (1)			Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
								Directa	Indirecta	Control			Resultado de explotación	Rdo antes de IS de op's continuadas	Resultado del ejercicio		
<b>GRUPO:</b>																	
<b>Periódicos</b>																	
Diario El Correo, S.A.U.	✓	✓		✓		Bilbao	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	8.000	42.778	12.723	13.559	9.423	(0)	(7.600)
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	✓	✓		✓		San Sebastián	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	75,81%	75,81%	4.799	40.526	10.257	11.474	8.085		(5.470)
Editorial Cantabria, S.A.			✓		✓	Santander	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	90,70%	90,70%	2.308	5.386	2.853	2.524	1.823		(0)
Nueva Rioja, S.A.				✓		Logroño	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	38,98%	58,98%	1.000	5.890	408	500	382	0	0
La Verdad Multimedia, S.A.				✓		Murcia	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	97,88%	97,88%	3.333	8.965	(1.089)	(1.066)	(1.048)		(0)
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.				✓		Granada	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	99,11%	100,00%	3.333	11.495	783	947	706		(0)
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.				✓	✓	Badajoz	Prensa Diana	-	97,96%	97,96%	408	(1.439)	2	(117)	(1.280)		0
Prensa Malagueña, S.A.				✓		Málaga	Prensa Diana	-	88,11%	88,11%	4.950	15.091	149	349	259		(0)
El Norte de Castilla, S.A.				✓		Valladolid	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	77,60%	77,60%	2.168	14.508	298	521	387	(0)	(0)
El Comercio, S.A.				✓		Gijón	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	51,46%	51,46%	105	6.047	(19)	29	0		0
Corporación de Medios de Cádiz, S.L.U.				✓	✓	Cádiz	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	100,00%	100,00%	650	(2.294)	(207)	(225)	(170)		-
Federico Domenech, S.A.				✓	✓	Valencia	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	84,99%	84,99%	438	18.000	83	(67)	(44)		0
Diario ABC, S.L.				✓	✓	Madrid	Prensa Diana, portal local y edición electrónica de prensa	-	99,99%	99,99%	6.276	(23.230)	(3.151)	(35.505)	(45.830)		-
ABC Sevilla, S.L.U.				✓	✓	Sevilla	Editorial	-	99,99%	100,00%	600	(5.999)	(1.131)	(1.690)	(5.271)		-
Ediciones Digitales Hoy, S.L.U.				✓	✓	Badajoz	Portal local y edición electrónica de prensa	-	97,96%	100,00%	100	36	(88)	(88)	(63)		-
Bilbao Editorial Producciones, S.L.U.	✓	✓		✓		Vizcaya	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	12.000	8.746	(1.120)	(1.117)	(805)		-
Sociedad Vascongada de Producciones, S.L.U.	✓	✓		✓		San Sebastián	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.000	5.642	(17)	51	37		-
Printolid, S.L.U.			✓		✓	Valladolid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	3.009	5.085	177	134	105	(12)	-
Guadalprint Impresión, S.L. (**)				✓		Málaga	Artes Gráficas	-	65,00%	65,00%	1.500	(709)	(9)	(107)	(107)		-
Localprint, S.L.				✓		Alicante	Artes Gráficas	-	50,00%	50,00%	10.000	1.603	(515)	(559)	(420)		-
Rotomadrid, S.L.				✓	✓	Madrid	Artes Gráficas	-	95,00%	95,00%	1.000	19.278	45	(68)	(52)		-
Andalprint, S.L.U.				✓	✓	Sevilla	Artes Gráficas	-	99,99%	100,00%	411	918	(18)	(40)	124		-
Comeco Gráfico, S.L.U.				✓	✓	Madrid	Artes Gráficas	-	100,00%	100,00%	60	(29)	145	146	106		-
Beralan, S.L.	✓	✓		✓	✓	Guipuzkoa	Distribución	-	50,49%	50,49%	218	604	787	933	673		-
CM Norte, S.L.U.	✓	✓		✓		Bilbao	Publicidad	-	100,00%	100,00%	88	88	(4)	16	12		-
CM Gipuzkoa, S.L.U.	✓	✓		✓		San Sebastián	Publicidad	-	75,81%	100,00%	100	176	(4)	6	4		-
Comercializadora Multimedia de Cantabria, S.L.			✓			Santander	Publicidad	-	90,70%	100,00%	60	4	4	3	2		-
Rioja Medios, Compra de Medios de Publicidad, S.A.U.				✓		Logroño	Publicidad	-	38,98%	100,00%	61	103	88	94	75		-
Comercializadora de Medios Andalucía, S.L.U.				✓		Granada	Publicidad	-	99,11%	100,00%	300	227	18	24	18		-
CM Extremadura Publicidad Multimedia, S.L.U.				✓	✓	Badajoz	Publicidad	-	97,96%	100,00%	150	(17)	3	3	(28)		-
Corporación de Medios del Sur, S.L.				✓		Málaga	Publicidad	-	88,11%	100,00%	5	28	6	(0)	(0)		-
Comercializadora de Medios de Castilla y León, S.L.U.				✓		Valladolid	Publicidad	-	77,60%	100,00%	60	15	1	1	1		-
Comercializadora de Medios de Asturias, S.L.				✓		Gijón	Publicidad	-	51,45%	99,99%	30	(7)	2	2	1		-
La Voz de Avilés, S.L.				✓		Avilés	Prensa Diana	-	43,70%	84,92%	32	(15)	1	1	1		(0)
Zabalik 2.000, S.L.U.	✓	✓		✓		San Sebastián	Explotación y comercialización de contenidos	-	75,81%	100,00%	3	142	(3)	(1)	2		-
Fiesta Alegre, S.L.U.				✓		Valencia	Promoción y Arrendamiento Inmuebles	-	84,99%	100,00%	8.489	1.457	(11)	150	113		-
Servicios Redaccionales Bilbainos, S.L.U.	✓	✓		✓		Bilbao	Prensa Gratuita	-	100,00%	100,00%	550	100	(3)	9	6		-
Corporación de Medios de Alicante, S.L.				✓		Alicante	Servicios apoyo redaccionales y comerciales	-	91,44%	100,00%	4	(0)	9	(0)	0		-
Taller de Editores, S.A.				✓		Madrid	Edición Suplementos	-	80,48%	80,48%	1.763	10.513	(466)	(321)	(455)		-
Inversot Ediciones, S.L.				✓		Madrid	Publicación de revistas económicas	-	66,48%	82,61%	133	829	(52)	(39)	(32)		-
Desde León al mundo, S.L.				✓		León	Portal local y edición electrónica de prensa	-	62,08%	80,00%	23	57	73	73	55		-
<b>Audiovisual</b>																	
Teledonosti, S.L.	✓	✓				San Sebastián	Televisión local	-	75,81%	100,00%	1.250	66	(125)	(113)	(81)		-
Rioja Televisión, S.A.						Logroño	Radio Difusión y TV Autonómica	-	54,41%	92,26%	1.204	(464)	38	52	42		-
El Comercio Televisión, Servicios Audiovisuales, S.L.						Gijón	Televisión local	-	51,46%	100,00%	357	(115)	1	1	(1)		-
Las Provincias Televisión, S.A.U.			✓			Valencia	Televisión local	-	84,99%	100,00%	1.500	(471)	492	540	405		-

### ANEXO DEL EJERCICIO 2017 (Expresada en miles de euros)

**SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL GRUPO DE SOCIEDADES  
DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE**

Sociedad						Domicilio	Actividad	Porcentaje			Capital desembolsado	Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros				Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
	(2)	(3)	(4)	(5)	(7)			Participación		Control			Resultado del periodo (1)					
								Directa	Indirecta				Resultado de explotación	Rdo antes de IS de op's continuadas	Resultado del ejercicio			
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.						Madrid	Televisión Digital	-	55,00%	55,00%	6.030	6.558	6.108	6.317	4.738	-	(3.292)	
Radio Publí, S.L.			✓			Madrid	Radio Difusión nacional	-	84,20%	84,20%	16.640	(24)	1.797	1.669	1.251	-	(504)	
Onda Ramblas, S.A.U.			✓			Barcelona	Radio Difusión nacional	-	84,20%	100,00%	60	1.935	123	137	103	-	-	
Radio El Correo, S.L.U.	✓	✓				Bilbao	Radio Difusión local	-	100,00%	100,00%	6	24	(8)	(8)	(6)	-	-	
Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.				✓		Madrid	Holdig	-	69,99%	69,99%	29.607	(10.955)	(544)	(2.310)	1.888	-	-	
Radio LP, S.L.U.			✓			Valencia	Radio Difusión local	-	84,99%	100,00%	245	309	1	15	11	-	-	
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	✓	✓				Vizcaya	Radio Digital	100,00%	-	100,00%	5.560	(2.317)	(7)	62	45	-	-	
Veralia Distribución de Cine, S.A.U.				✓		Madrid	Distribución de producciones cinematográficas	-	69,99%	100,00%	1.082	51	4.511	4.602	3.451	-	(2.500)	
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A.U.			✓			Santander	Radio Difusión	-	90,70%	100,00%	650	(118)	36	40	40	-	-	
<b>Clasificados</b>																		
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.			✓			Madrid	Holdig de Clasificados	-	100,00%	100,00%	1.500	12.143	(401)	(278)	(119)	-	-	
Infoempleo, S.L.				✓		Madrid	Servicios búsqueda de empleo y consultoría	-	51,00%	51,00%	1.269	(440)	(70)	(69)	(53)	-	-	
Autocasión Hoy, S.A.				✓		Madrid	Revista electrónica y clasificados motor	-	60,00%	60,00%	77	2.845	1.479	1.506	1.128	-	-	
Habitatsoft, S.L.U.			✓			Barcelona	Clasificados inmobiliarios y servicios	-	100,00%	100,00%	3	1.238	691	659	496	-	-	
Contact Center Venta Interactiva, S.L.U.			✓			Madrid	Venta de clasificados	-	100,00%	100,00%	4	214	21	19	14	-	-	
<b>Estructura y otros</b>																		
Comercial Multimedia Vocento, S.A.U.			✓			Madrid	Publicidad	-	100,00%	100,00%	600	(1.463)	(576)	(638)	(494)	-	-	
Distribuciones COMECOSA, S.L.U.	✓	✓				Vizcaya	Holdig	-	100,00%	100,00%	451	17.796	(43)	2.896	2.876	-	-	
Comeresa Prensa, S.L.U.			✓			Madrid	Holdig	100,00%	-	100,00%	403.069	(26.373)	(5.812)	(137.510)	(131.079)	-	-	
Comeresa País Vasco, S.L.U.	✓	✓				Vizcaya	Holdig	100,00%	-	100,00%	9.686	57.997	(5)	14.981	14.480	-	0	
Comeco Impresión, S.L.U.	✓	✓				Vizcaya	Holdig	-	100,00%	100,00%	9.249	33.306	(9)	1.139	1.166	-	-	
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.			✓			Madrid	Holdig	-	100,00%	100,00%	1.500	52.759	(149)	8.976	5.901	-	-	
Agencia Colpisa, S.L.U.			✓			Madrid	Agencia de Noticias	-	100,00%	100,00%	92	248	83	91	88	-	-	
Foro de Debate, S.L.U.				✓		Madrid	Organización de ferias y eventos Gastronómicos	-	100,00%	100,00%	30	54	397	398	299	-	(250)	
Factor Moka, S.L.U.				✓		Madrid	Prestación de servicios de comunicación y marketing a empresas	-	100,00%	100,00%	3	78	(88)	(88)	(66)	-	-	



## Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

### ANEXO DEL EJERCICIO 2017

(Expresada en miles de euros)

#### EMPRESAS ASOCIADAS DEL GRUPO DE SOCIEDADES DEL QUE VOCENTO, S.A. ES SOCIEDAD DOMINANTE

Sociedad							Domicilio	Actividad	% Participación		Miles de euros				
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)			Directa	Indirecta	Capital	Reservas y otras partidas de Fondos	Resultado del periodo (1)	Otras partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
<b>ASOCIADAS:</b>															
<b>Periódicos</b>															
Distrimedios, S.L.							Cádiz	Distribución	-	22,50%	100	3.227	323	-	
Val Disme, S.L.							Valencia	Distribución	-	22,75%	144	(2.778)	470	-	
<b>Audiovisual</b>															
Iren Producciones Audiovisuales, S.L. (*)							Madrid	Producciones cinematográficas y de programas de TV		31,49%	2.012	15.737	2.250		
<b>Estructura y otros</b>															
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.							Madrid	Kiosko digital	-	50,00%	53	(617)	(47)	-	
Shows on Demand, S.L.							Madrid	Organización de conciertos		50,00%	89	474	(132)		

(\*) Datos del consolidado

(\*\*) Sociedad incursa en causa de disolución. Pendiente de adoptar las medidas de restablecimiento del equilibrio patrimonial

(1) Estimados y/o pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y antes de la distribución de dividendos. No existen resultados por operaciones interrumpidas en ninguna sociedad.

(2) Sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades.

(3) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.

(4) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado en territorio común cuya Sociedad Dominante es Vocento, S.A.; conforme la nueva definición de la LIS pasa a ser la entidad dominante del grupo fiscal, designando a Comersa Prensa, S.L.U. como entidad representante del grupo fiscal

(5) Sociedad no incursa en causa de disolución prevista en la Ley de Sociedades de Capital por cuanto se adoptaron o comprometieron medidas de restablecimiento del equilibrio patrimonial (i.e. aportación de socios, ampliación o reducción de capital, préstamo participativo etc.)

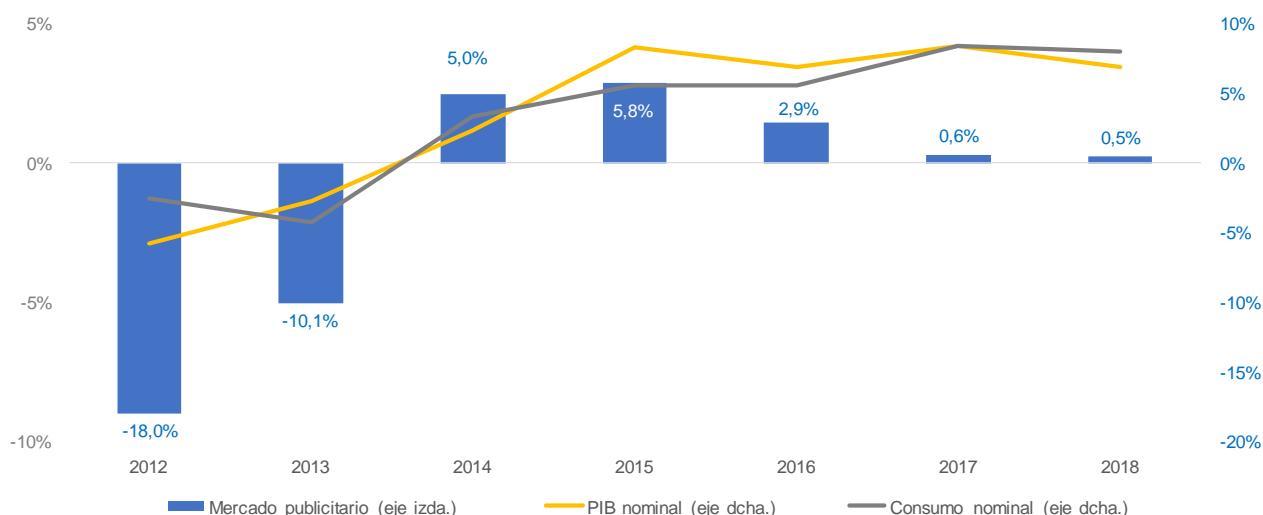
(6) Sociedad garante en relación a la operación del préstamo sindicado (Nota 20)

(7) Sociedad pignorada en relación a la operación del préstamo sindicado (Nota 20)

The background is a monochromatic blue-tinted image. It features a close-up of a pen resting on a lined notebook page in the upper left. Below and to the right, the spines and pages of several books are visible, creating a sense of depth and academic or professional context. The overall aesthetic is clean and professional.

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO  
2018**

En este positivo entorno macroeconómico continúa el desacoplamiento entre crecimiento económico nominal y mercado publicitario, cuyo crecimiento ha sido de apenas el +0,5% en el pasado año. Por soportes, prensa offline mantiene tasas de caída de dígito medio, mientras que el crecimiento en digital, excluida la contribución de las redes sociales, se ha mantiene en niveles del 2017.



Las perspectivas para 2019 son de un menor crecimiento de la economía hasta el +2,2% en términos constantes, según el consenso del panel de Funcas, si bien las primeras referencias económicas en el año apuntan a un mantenimiento de la actividad. Por su parte, se estima que la inversión publicitaria mantenga su atonía en 2019, con un descenso del mercado de medios tradicionales, es decir sin incluir medios digitales, del -2,9% según i2p.

## I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

En la organización de la información de gestión se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual, Clasificados y Gastronomía (se ha incorporado como nueva línea de actividad a partir del 2018). Esta agrupación de la información 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.

## Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

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 nacionales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>XL Semanal</li> <li>Mujer Hoy</li> <li>Corazón CZN TVE</li> <li>Mujerhoy.com</li> </ul>	
AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA
TDT	RADIO	CONTENIDOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pisos.com</li> <li>Infoempleo</li> <li>Autocasión</li> <li>AutoScout24</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Madrid Fusión</li> <li>Gastronomika</li> <li>Otros diversificación</li> </ul>
<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>		

Contabiliza por puesta en equivalencia

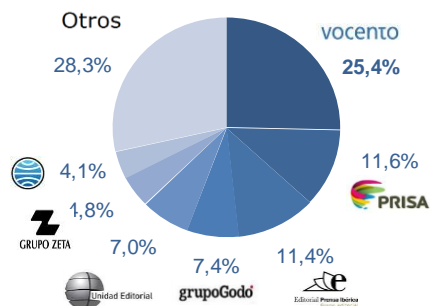
**NOTA IMPORTANTE** Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el Resultado Neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en dos grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y “one offs” y 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio.

### Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 25,4%. También es líder en audiencia, con más de 2,1 millones de lectores, y cuenta con un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior de 25 millones de usuarios únicos.

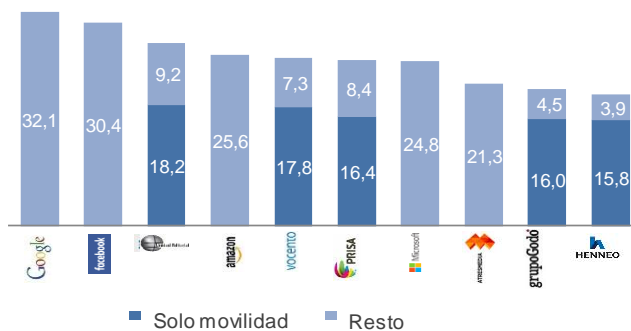
### Cuota de difusión ordinaria<sup>1</sup>

Datos en%



### Ranking de audiencia en Internet<sup>2</sup>

Datos en millones de usuarios únicos mes



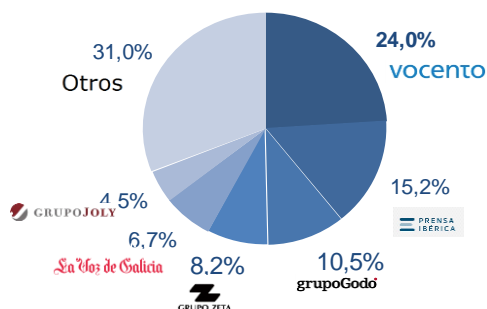
Nota 1: fuente OJD 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore enero-diciembre 2018.

## Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son claros líderes en el mercado de prensa regional con una cuota general del 24,0%.

### Cuota de difusión prensa regional 2018 <sup>1</sup>

Datos en %

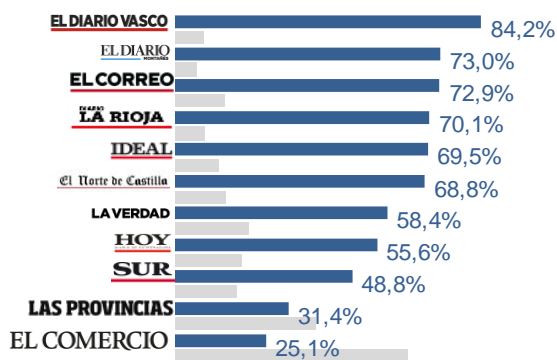


Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados.

En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,7<sup>1</sup> millones de lectores y en online, con más de 25<sup>2</sup> millones de usuarios únicos, y cuotas muy superiores en sus respectivas áreas de influencia.

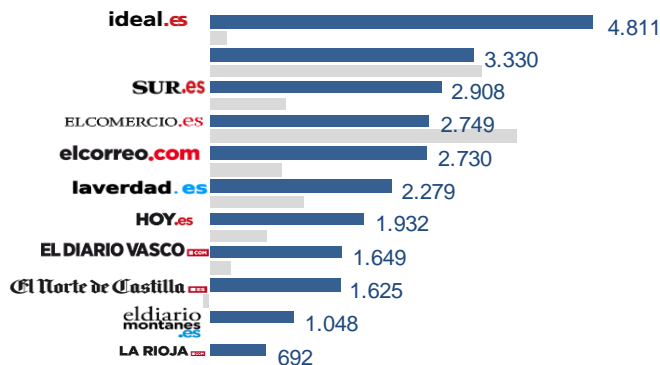
### Cuota difusión área influencia por cabecera<sup>1</sup>

Datos en%



### Audiencia portales locales<sup>2</sup>

Datos en miles de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD. 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore promedio enero-diciembre 2018.

En la parte digital, entre las numerosas iniciativas, lo más destacable son los modelos ON+ de El Correo Vasco, Diarios Vasco, Diario Montañés e Ideal, mostrando el compromiso de la compañía por la calidad, diferenciación y adaptación a los desafíos de un complejo entorno. Además, continúan las medidas de eficiencia tanto en los costes fijos de estructura como variables vinculados con las ventas de ejemplares.

<sup>1</sup> Fuente EGM 3ª ola acumulada 2018.

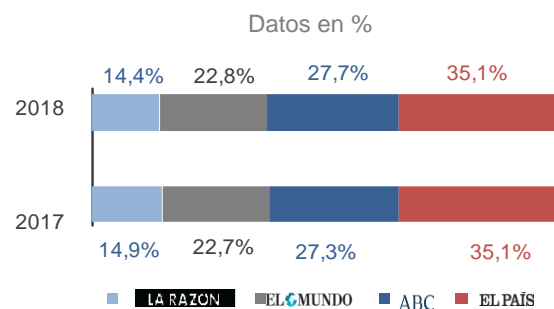
<sup>2</sup> Fuente comScore promedio enero-diciembre 2018 de usuarios únicos mensuales.

## Periódico Nacional- ABC

En 2018, la apuesta por la calidad de los contenidos de ABC le ha permitido incluir muros de registro, los cuales conceden a la compañía mayor conocimiento de los usuarios, y de esta forma personalizar los contenidos y las preferencias de los usuarios.

Otras apuestas como la tarjeta Oro permiten que ABC se consolide en la segunda posición en la Comunidad de Madrid con una cuota 27,7%.

### Cuota de difusión ordinaria en Madrid 2017-2018<sup>1</sup>



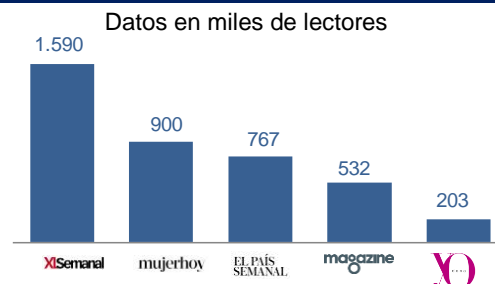
Nota 1: fuente OJD. Datos 2018 no certificados

En cuanto a abc.es, en el mes de diciembre ha conseguido ser el número 1 en audiencias sites en la categoría de generalistas, alcanzando los 22 millones de usuarios únicos.

## Suplementos y Revistas

Es un área de negocio que aporta valor estratégico a VOCENTO a través de sus contenidos, que complementan la oferta en fin de semana de sus cabeceras. Su distribución con los diarios de otros editores permite además una cobertura nacional, siendo XL Semanal y Mujer Hoy los dos primeros suplementos en España con una audiencia combinada de más de 2,5 millones de lectores.

### Cuota de audiencia de los principales suplementos en España<sup>1</sup>



Nota 1: 3ª ola acumulada EGM.

2018 ha sido un año relevante para Mujer Hoy que se ha consolidado como líder en audiencia online dentro de su categoría ("Beauty & Fashion"). Por otra parte, se ha estado trabajado en nuevas iniciativas para incrementar los ingresos, como es el caso del evento "Woman Now", que se celebrará por primera vez en 2019.

## Audiovisual

VOCENTO tiene presencia en el mercado audiovisual a través de una licencia de TDT nacional de televisión que habilita a la emisión de dos canales y una red de licencias de radio, la explotación de un catálogo de derechos de películas, aparte de una participación en productoras de contenidos.

## Clasificados

2018 se ha caracterizado por la consolidación de los negocios de Clasificados con el crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com, la estabilidad de Infoempleo.com en el mercado de empleo y la apuesta por el sector motor con la operación de Autocasión (ver Hecho Relevante publicado el 21 de diciembre de 2018), operación por la que se ha creado una nueva compañía, Alpinia, en la VOCENTO participará con un 50% más 1 acción. En el 2018<sup>3</sup>, los ingresos y el EBITDA pro-forma hubieran sido de 14 millones de euros y de 4,6 millones de euros respectivamente.

## Gastronomía

Gastronomía está formada principalmente por los dos congresos gastronómicos de referencia a nivel nacional y europeo (Gastronomika San Sebastián y Madrid Fusión), que se configuran como las claves en el desarrollo y crecimiento futuro. En el 2018, Madrid Fusión comenzó a consolidarse dentro del perímetro de Vocento, además se ha incorporado a esta área GSR, empresa con una larga trayectoria en la organización de eventos multitudinarios gastronómicos, y presencia en Cataluña.

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

---

<sup>3</sup> Datos pendientes de ser auditados.

## II. Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 2018

### Mejora progresiva de la publicidad en el año

### Vuelta al Beneficio Neto consolidado en 2018

### Crecimiento publicitario de ABC con liderazgo en sites

### Generación de caja ordinaria y dividendo previsto en 2019

### Medidas estratégicas para mejorar el posicionamiento competitivo

- **Ingresos publicitarios VOCENTO 2018 -1,9%, con estabilización en 4T18 +0,4%**
  - (i) Crecimiento de la publicidad digital en 2018 +11,1%. Diferente evolución entre el crecimiento de abc.es (+22,2%) y el de los Portales Regionales (+6,3%).
  - (ii) Resistencia de la publicidad local de Vocento (2018 -0,2%).
  
- **Vuelta al Beneficio Neto consolidado 2018 por 10.862 miles de euros**
  - (i) Mejora del margen de imprentas (+1.531 miles de euros), gracias principalmente a acuerdos de impresión, que compensa la caída del margen de ejemplares en 2018 (-920 miles de euros),
  - (ii) EBITDA comparable 2018<sup>4</sup> 46.405 miles de euros; desciende en -3.272 miles de euros (-6,6%) sobre 2017.
  - (iii) Beneficio Neto mejora en +15.657 miles de euros sobre 2017.
  
- **Generación de caja ordinaria de 27.189 miles de euros y aprobación de dividendo para 2019**
  - (i) La Posición Financiera Neta mejora un +23,4% hasta -42.991 miles de euros y una ratio DFN/EBITDA comparable 0,9x.
  - (ii) Aprobación por el Consejo de Administración de un dividendo de €0,032 por acción.
  
- **Crecimiento publicitario de ABC +2,3% y liderazgo en audiencia sites**
  - (i) Abc.es alcanza en 2018 liderazgo en sites<sup>5</sup> entre periódicos generalistas con 22 millones usuarios únicos.
  - (ii) Acuerdo en publicidad programática con los grupos Prisa y Godó. El inicio operativo de la compañía conjunta está previsto en 2T19<sup>6</sup>.
  
- **Otras operaciones para mejorar el posicionamiento competitivo**
  - (i) Acuerdo en el segmento de Clasificados con Autoscout24<sup>3</sup> para la creación de un operador de referencia en el vertical de motor.
  - (ii) Acuerdo para la reducción de sobrecapacidad de impresión en la región de Levante.

<sup>4</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -10.067 miles de euros y 2018 -5.208 miles de euros.

<sup>5</sup> Fuente comScore diciembre 2018.

<sup>6</sup> Pendiente de aprobación por CNMC.



### III. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo.

#### Riesgos estratégicos y operacionales

En general, como cualquier operador en un mercado existe la posibilidad de posibles pérdidas de valor o resultados derivados de cambios en el entorno de negocio, la situación de la competencia y el mercado, cambios de competencia o la incertidumbre estratégica o la existencia de morosidad en los cobros. En el detalle concreto, las ventas y la publicidad fruto de la situación macroeconómica se ven afectadas cuando el consumo se resiente, y resulta más complejo retener el talento necesario para las transformaciones internas precisas. En particular, el riesgo de crédito surge de las cuentas a cobrar con clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. El Grupo evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y siguiendo los procedimientos establecidos por la Dirección al respecto. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados.

#### Riesgo de mercado

Las partidas concretas están expuestas al riesgo de tipo de interés, cuyos efectos, al alza o baja, pueden afectar a los resultados financieros y a los flujos de caja. Sin embargo, se considera que dicho riesgo no afecta significativamente al Grupo. Por la parte de la deuda sindicada existe una cobertura de tipos de interés que mitiga de forma importante posibles subidas de tipos de interés.

En 2017 se produjeron dos hitos financieros: la novación del préstamo sindicado que reduce el coste de financiación y alarga su vencimiento, y el lanzamiento de un programa de pagarés registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija que permite diversificar las fuentes de financiación. En 2018 se ha renovado el programa de pagarés.

#### Otros

Los riesgos de cumplimiento, especialmente fiscal, se relacionan con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, así como con la generación de bases imponibles positivas que permitan la recuperabilidad de los créditos fiscales activados y nuevas regulaciones en la materia. Adicionalmente, la presencia editorial supone un riesgo de litigios que en función de materialidad y dotación se exponen en su caso en la memoria.

En otras materias, además del riesgo de ataques a los sistemas, existe el riesgo de cambios tecnológicos que obliguen a los medios en general a invertir en estas áreas.

Ver adicionalmente los desgloses sobre riesgos incorporados en la nota 6 de la memoria.

### IV. EVOLUCIÓN PERIODO MEDIO 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 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 durante el ejercicio 2018, periodo medio de pago a proveedores, así como el ratio de operaciones pendiente de pago a los proveedores a 31 de diciembre de 2018, es el siguiente (en miles de euros):

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
	días	días
Periodo Medio pago a proveedores	58,73	53,87
Ratio de operaciones pagadas	61,31	55,77
Ratio de operaciones pendientes de pago	42,51	40,77
	Importe (miles euros)	Importe (miles euros)
Total pagos realizados	251.950	255.046
Total pagos pendientes	40.130	36.845

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios incluidos dentro del epígrafe del balance “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”.

## V. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Dominante no ha repartido dividendo alguno, y no existe al cierre de ambos ejercicios ningún importe pendiente de pago por este concepto.

## VI. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad Dominante mantiene 3.916.072 acciones, equivalentes al 3,13% de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de acciones propias habido durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Nº de acciones	Coste (Miles de Euros)
<b>Acciones al 31/12/16</b>	<b>3.861.503</b>	<b>20.583</b>
Compra	2.275.403	3.352
Venta (*)	(2.233.739)	(9.802)
<b>Acciones al 31/12/17</b>	<b>3.903.167</b>	<b>14.133</b>
Compra	1.084.599	1.503
Venta (*)	(1.071.694)	(3.582)
<b>Acciones al 31/12/18</b>	<b>3.916.072</b>	<b>12.054</b>

(\*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

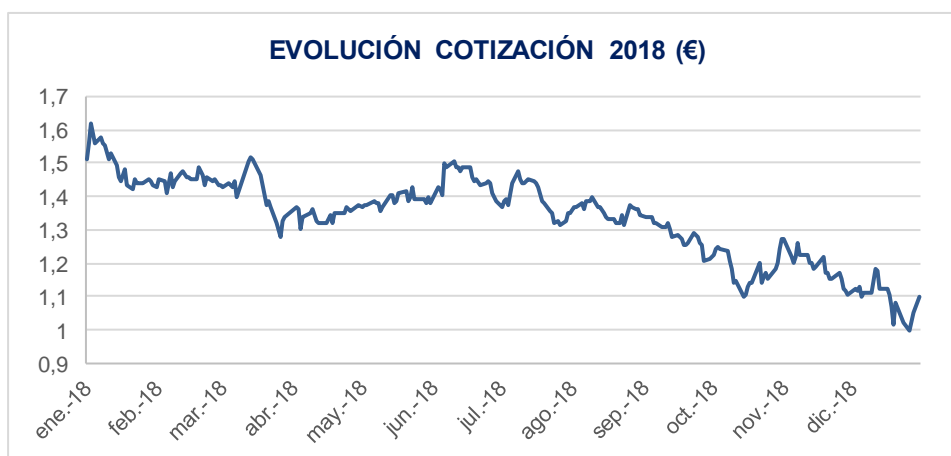
La minusvalía resultante de las ventas de acciones propias efectuadas en el ejercicio 2018 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 2.097 miles de euros (6.521 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2018 ha sido de 3.912.522 acciones, (3.886.819 acciones a 31 de diciembre de 2017). (Nota 33).

## VII. EVOLUCION DE LA ACCION

Vocento cierra en la última sesión del ejercicio en €1,10 con una pérdida del 28,1%. El volumen medio diario negociado en el año ha sido de 55.775 títulos diarios. Los títulos de VOCENTO cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.



## VIII. PLAN DE DIRECTIVOS

### Provisión para planes de incentivos a largo plazo-

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en 2015 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consistía en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se fijó íntegramente en metálico. Esta retribución estaba vinculada al cumplimiento del Beneficio Neto presupuestado para el ejercicio 2017, si bien este importe sería corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo del Beneficio Neto, con un límite de 1,3 millones de euros.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y del no cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, el Grupo no mantiene ninguna provisión registrada por este concepto en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en 2016 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado íntegramente en metálico. Esta retribución está vinculada en un 40% al cumplimiento del Beneficio Neto acumulado según la cifra aprobada en el plan trianual vigente, en un 40% a la Generación de Caja Acumulada y en un 20% a la transformación digital, incluyendo los ingresos y el EBITDA de los negocios de e-commerce, la publicidad online y los usuarios online, con un límite de 1,3 millones de euros.

Para el cobro de los indicadores financieros (Beneficio Neto y Generación de caja) es indispensable el cumplimiento de los covenants del préstamo sindicado y además deben repartirse dividendos en el ejercicio 2017 (según aprobación por la Junta en el primer semestre de 2018) y en el 2018 (según aprobación por la Junta en el primer semestre de 2019). El reparto debe ser por cualquier importe, tienen que ser dividendos con cargo al beneficio del ejercicio anterior (no contra reservas) y no es suficiente con que haya beneficios distribuibles, sino que tiene que producirse la aprobación efectiva por la Junta del reparto de dividendos.

De los planes 2015 y 2016, el grupo no mantiene registrada ninguna provisión en su balance consolidado a 31 de diciembre de 2018 al no haberse alcanzado los objetivos.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, no aprobó ningún nuevo plan de incentivos a largo plazo durante el ejercicio 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en 2018 implantar un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 30% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado preferiblemente en metálico.

La cuantía final dependerá del valor de la rentabilidad total del accionista (incluyendo el incremento del valor de cotización y los repartos de dividendos – total shareholders' return) de Vocento al final del periodo, ajustado al alza o a la baja en base a su comportamiento relativo con otras empresas cotizadas de medios de comunicación en Europa.

En relación a dicho plan, el Grupo ha empleado modelos matemáticos para el cálculo de la probabilidad de alcanzar los objetivos, habiéndose dotado 69 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2018.

### **Provisiones por compromisos por pensiones y obligaciones similares**

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos son los siguientes:

#### **Aportación definida**

Los principales compromisos de aportación definida asumidos por el Grupo se detallan a continuación:

- Para el colectivo de directivos del Grupo, aportar un importe fijo anual en función de categorías previamente definidas. Este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguros.
- Para determinados trabajadores del Grupo, aportar a un plan de pensiones un porcentaje sobre el salario pensionable de cada empleado afectado. El personal incorporado con posterioridad a 9 de mayo de 2000 tiene un periodo de carencia para su incorporación voluntaria al plan de pensiones de 2 años.

El gasto de los ejercicios 2018 y 2017 por todos estos compromisos ha ascendido a 209 miles de euros y 558 miles de euros, respectivamente, y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 adjuntas (Nota 28).

#### **Otras prestaciones a largo plazo a los empleados**

Los convenios colectivos de determinadas sociedades del Grupo establecen la obligación de pago de determinadas gratificaciones en concepto de premio de permanencia a sus empleados cuando cumplan 20, 30 y 40 años de antigüedad en la sociedad. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo mantiene registradas en cobertura del pasivo devengado por este concepto, provisiones calculadas mediante criterios actuariales utilizando, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico del 2,25%, tablas de mortalidad GRM/F95 y una tasa de crecimiento de los salarios a largo plazo del 3,5%, por importes de 4 y 18 miles de euros, aproximada y respectivamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo de los balances consolidados adjuntos. Durante los ejercicios 2018 y 2017 se ha revertido un importe neto de 14 y 4 miles de euros.

## **IX. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

Durante 2018 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

## **X. USO DE 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 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes (Nota 20):

	Miles de euros			
	31.12.18		31.12.17	
	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	433	227	1.058	283
Collar escalonado	1	-	15	1
	<b>434</b>	<b>227</b>	<b>1.073</b>	<b>284</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	
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
BBVA	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	11.706	14.899	2019	2019
Banco Santander	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	10.423	13.266	2019	2019
Kutxabank	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	4.789	6.095	2019	2019
Bankia	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	6.165	7.847	2019	2019
Caixa	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	1.036	1.318	2019	2019
Banco Popular	Swap de tipo de interés	2,015%	2,015%	2.017	2.567	2019	2019
BBVA	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	793	793	2021	2021
Banco Santander	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	761	761	2021	2021
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	328	328	2021	2021
Bankia	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	450	450	2021	2021
Caixa	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	71	71	2021	2021
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0,374%	0,374%	138	138	2021	2021
Bankinter	Collar escalonado			95	466	2019	2019
	<b>Total</b>			<b>38.772</b>	<b>48.999</b>		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2018 ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" por un importe neto de 476 miles de euros (673 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Dentro del marco de la novación modificativa no extintiva del contrato de financiación sindicada de fecha 27 de julio de 2017, la Sociedad ha procedido a la contratación de determinadas operaciones de cobertura de tipos de interés con el objetivo de alcanzar en todo momento el 80% del principal pendiente de amortizar en cada momento.

Entre estos derivados, el Grupo utiliza el instrumento financiero de collar escalonado para fijar los pagos variables por intereses de un arrendamiento financiero dentro de una banda creciente, desde un mínimo de 3,95% hasta un máximo del 5%. El coste inicial de dicho instrumento financiero fue nulo, siendo el nocional de las opciones vendidas completamente compensadas por el nocional de las opciones compradas, por lo que se trata de una opción comprada neta. La eficacia de la cobertura del collar escalonado ha sido medida mediante la compensación de las variaciones de los flujos del collar con las variaciones de los flujos del riesgo cubierto a través del método del derivado hipotético, cumpliendo las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura.

Los derivados de swap de tipo de interés vigentes a 31 de diciembre de 2018 se corresponden con las operaciones de cobertura contratadas por el Grupo en virtud de lo dispuesto en el contrato de financiación sindicada (Nota 20).

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

Asimismo, la valoración de estos instrumentos financieros derivados se ha realizado conforme a lo establecido en la NIIF 13 sobre valor razonable.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones del tipo de interés que el Grupo encuentra razonablemente posibles, así como su impacto en el resultado del período y el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de euros			
	Variación de tipos de interés			
	2018		2017	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	226	(230)	336	(339)
Resultado	-	-	-	-
Patrimonio Neto	167	(170)	242	(244)

El análisis de liquidez de los instrumentos derivados, que se corresponde con salidas de caja, considerando flujos netos no descontados, es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2018		2019	2020	2021	2022
Entidad	Instrumento				
BBVA	Swap de tipo de interés	53	59	12	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	51	57	12	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	21	24	5	-
Bankia	Swap de tipo de interés	29	33	8	-
Caixa	Swap de tipo de interés	5	5	1	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	9	10	2	-
BBVA	Swap de tipo de interés	86	-	-	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	76	-	-	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	35	-	-	-
Bankia	Swap de tipo de interés	45	-	-	-
Caixa	Swap de tipo de interés	8	-	-	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	15	-	-	-
Bankinter	Collar escalonado	1	-	-	-
<b>Total</b>		<b>434</b>	<b>188</b>	<b>40</b>	<b>-</b>

Ejercicio 2017		2018	2019	2020	2021
Entidad	Instrumento				
BBVA	Swap de tipo de interés	1	54	5	(8)
Banco Santander	Swap de tipo de interés	1	52	5	(7)
Kutxabank	Swap de tipo de interés	0	22	3	(4)
Bankia	Swap de tipo de interés	1	31	3	(5)
Caixa	Swap de tipo de interés	0	5	-	(1)
Banco Popular	Swap de tipo de interés	0	5	-	-
BBVA	Swap de tipo de interés	342	38	-	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	304	38	-	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	140	16	-	-
Bankia	Swap de tipo de interés	180	20	-	-
Caixa	Swap de tipo de interés	30	3	-	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	59	7	-	-
Bankinter	Collar escalonado	15	1	-	-
<b>Total</b>		<b>1.073</b>	<b>293</b>	<b>16</b>	<b>(25)</b>

## XI. OPERACIONES VINCULADAS

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas “Cuentas a cobrar a empresas vinculadas” y “Empresas vinculadas acreedoras” de los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2018 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de euros							
	Deudor no corriente	Saldos			Transacciones			
		Créditos a corto plazo	Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos		Gastos	
					Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Distrimedios, S.L.	-	-	1.044	366	9.333	11	4.481	-
Val Disme, S.L.	-	-	938	205	9.463	-	2.419	-
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	320	-	120	1	263	-	5	-
Shows on Demand, S.L.	-	100	-	-	-	-	-	-
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>320</b>	<b>1.888</b>	<b>2.102</b>	<b>572</b>	<b>19.059</b>	<b>41</b>	<b>6.905</b>	<b>-</b>

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas “Cuentas a cobrar a empresas vinculadas” y “Empresas vinculadas acreedoras” de los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2017 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de euros						
	Deudor no corriente	Saldos		Transacciones			
		Deudor (Nota 15)	Acreedor (Nota 19)	Ingresos		Gastos	
				Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cirpress,S.L	-	-	-	5.577	17	831	-
Distribuidores Papiro, S.L.	-	-	-	5.788	25	1.124	-
Distrimedios, S.L.	-	2.294	772	10.386	32	4.621	-
Val Disme, S.L.	-	1.011	295	10.275	-	2.376	-
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	300	259	20	274	-	26	-
Shows on Demand, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	-	-	-	3	-	5	-
<b>TOTALES</b>	<b>300</b>	<b>3.564</b>	<b>1.087</b>	<b>32.303</b>	<b>74</b>	<b>8.983</b>	<b>-</b>

(\*)Adicionalmente, el Grupo tiene clasificado como “Equivalente de efectivo” 1.750 miles de euros correspondientes a Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.” con vencimiento inferior a tres meses.

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas valoradas por el método de participación tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizadas en condiciones normales de mercado. Los mencionados saldos, al ser de carácter comercial no devengan interés alguno y serán satisfechos con carácter general en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

Don Fernando de Yarza López-Madrado es, a su vez, Presidente del Grupo Henneo y de la sociedad Taller de Editores, S.A. ésta última participada por Vocento y Grupo Henneo. Asimismo, Don Fernando de Yarza López-Madrado es Consejero de las sociedades Distribuidora de Aragón, S.L. (DASA) y Distrisoria Publicaciones y Distribución Soria, S.L. ambas participadas, directa o indirectamente, respectivamente, por Vocento y Grupo Henneo. Las mencionadas sociedades mantienen relaciones de negocios con Vocento y sus filiales, incluyendo, entre otros, la distribución de publicaciones periódicas, la comercialización de publicidad y la elaboración de suplementos de fin de semana.



En 2017, el Grupo mantenía relaciones de negocio en el curso ordinario con entidades en las que los consejeros independientes ocupan cargos de consejero y/o alto directivo, Elecnor, S.A. (en la que Don Fernando Azaola Arteché es consejero y/o alto directivo) y Viesgo Energía, S.L. (en la que Don Miguel Antoñanzas Alvear es consejero y/o alto directivo). Dichas relaciones de negocio se realizan a precios de mercado y su volumen no es significativo sobre el total de ingresos o gastos consolidados.

## **XII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

## **XIII. EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

VOCENTO, de cara al 2019, se seguirá centrando en la aceleración del negocio digital, mientras sigue protegiendo su negocio tradicional.

## **XIV. INFORME ANUAL EN APLICACIÓN DE LA POLÍTICA DE COMUNICACIÓN CON ACCIONISTAS E INVERSORES**

### 1. Fundamento jurídico

El Consejo de Administración de Vocento S.A., siguiendo las recomendaciones de buen gobierno de las sociedades cotizadas, y en desarrollo del REGLAMENTO INTERNO DE CONDUCTA EN LOS MERCADOS DE VALORES (el "**Reglamento**"), acordó su POLÍTICA DE COMUNICACIÓN con Accionistas e Inversores (la "**Política**"), cuyo objetivo es dar cumplimiento al citado Reglamento y a los principios de transparencia, veracidad, inmediatez, igualdad y simetría en la difusión de la información, aplicando a la información y a las comunicaciones de la Sociedad con los accionistas, los inversores institucionales y las demás partes interesadas, tales como analistas financieros, organismos de regulación y supervisión, asesores de voto, etc.

En cumplimiento de lo anterior, la Sociedad publicó la Política en su web corporativa, y ha elaborado el presente informe anual sobre la aplicación práctica de la misma durante el ejercicio 2017.

### 2. Principios de la Política

El primer canal general de información a los accionistas, a los inversores institucionales y a los mercados en general, es la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**"), con la difusión y carácter público que, de manera inmediata, adquieren las informaciones remitidas a esta institución, a través de la publicación de hechos relevantes en su página web, y la incorporación posterior a la página web corporativa de la Sociedad. Para facilitar las consultas de accionistas e inversores extranjeros, la información que la Sociedad transmite a través de su página web corporativa se incorpora simultáneamente, siempre que resulte posible, en español y en inglés, prevaleciendo en caso de discrepancia la versión en español.

La información relevante de la Sociedad únicamente es difundida por otros medios distintos una vez usadas las citadas vías.

### 3. Aplicación de la Política durante el ejercicio 2018

#### **a) Comunicación y contactos con accionistas y otros interesados:**

A lo largo del ejercicio 2018, la Sociedad ha mantenido los habituales canales de información y comunicación con sus accionistas, siendo éstos, aparte del foro electrónico, los siguientes:

- Comunicación de hechos relevantes a la CNMV que han alcanzado el número de 15.
- Página web corporativa [www.vocento.com](http://www.vocento.com) usada de acuerdo con la Política.
- Presentaciones de resultados financieros, a las que se pueden unir analistas financieros e inversores institucionales, que han sido anunciadas con antelación suficiente indicando la fecha y hora prevista para su celebración así como



los medios técnicos necesarios para que cualquier interesado pudiera seguirla en directo (audio-conferencia). La información económico-financiera tratada en cada presentación se remitió a la CNMV mediante hecho relevante con anterioridad al comienzo de la presentación y ha estado disponible en la web corporativa de la Sociedad.

- Oficina de Atención al Accionista en su caso con el apoyo de la Secretaría y Vicesecretaría del Consejo de Administración para ofrecer respuesta a las dudas que los accionistas han planteado a través de los diferentes canales disponibles (consulta telefónica 902.404.073, correo electrónico [ir@vocento.com](mailto:ir@vocento.com), y correo postal Calle Pintor Losada, 7, 48004, Bilbao, Bizkaia), alcanzando un número de 76 en el ejercicio.

#### **b) Coordinación interna para la difusión de noticias susceptibles de contener información privilegiada:**

A lo largo del ejercicio 2018, la Sociedad ha aplicado los protocolos de coordinación interna recogidos en la Política con objeto de asegurar que la difusión de la información se produce en condiciones de transparencia y simetría.

#### **c) Comunicación y contactos con inversores institucionales y analistas financieros:**

Los inversores institucionales son atendidos de forma individualizada por el departamento Relación con Inversores. Además, la Sociedad ha organizado reuniones informativas sobre la marcha de la Sociedad y otros asuntos de interés para analistas e inversores institucionales, respetando siempre el principio de igualdad de trato.

En concreto, desde el área de Relación con Inversores las actuaciones más significativas desarrolladas durante 2018 han tenido su encaje con la participación en foros, eventos o seminarios en España -fundamentalmente en Madrid y Bilbao- y reuniones para mantener actualizados los mensajes estratégicos en los que se ha explicado la información pública que ya ha sido comunicada por otros canales.

Además, durante el año 2018, Vocento ha acudido a seis foros, asistido a nueve reuniones, y atendido a un total de cuarenta y nueve inversores institucionales, y durante el mes de enero 2018 Vocento organizó una reunión con inversores institucionales.

Respecto de analistas financieros ha sido habitual el seguimiento de la Sociedad por siete de ellos durante el ejercicio 2018, analistas que suelen remitir consultas que el Departamento de Relación con Inversores se encarga de atender dentro de los criterios recogidos en la Política.

#### **d) Comunicación y contactos con asesores de voto:**

La Sociedad ha mantenido en el ejercicio 2018, como es habitual, un contacto fluido y recurrente con los principales asesores de voto, en especial vía correo electrónico y con ocasión de la convocatoria de la Junta General de Accionistas celebrada en el citado año.

## 4. Conclusiones

Vocento durante el ejercicio 2018 ha dado debido cumplimiento a lo establecido en la Política, según ha sido analizado por el departamento de Auditoría Interna y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad.

## **XV. INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO**

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) consta de 69 páginas. Se adjunta al Informe de Gestión Consolidado según lo establecido en el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital. Adicionalmente el IAGC está disponible en la página web de la CNMV. [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

## **XVI. INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES**

El Informe Anual de Actividades preparado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento consta de 19 páginas y se adjunta al Informe de Gestión Consolidado según establecido en el artículo 18.8 del Reglamento del Consejo de Administración.

ANEXO

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 27 de febrero de 2019 las cuentas anuales consolidadas de VOCENTO, S.A. y sus sociedades dependientes y el correspondiente informe de gestión, constando todo ello en los siguientes documentos: balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de flujos de efectivo consolidado, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 5, la memoria en 86 folios numerados del 6 al 91, y un anexo de 6 folios numerados del 92 al 97, el informe de gestión en otros 16 folios, donde se incluye como punto "XV" el informe anual de gobierno corporativo y como punto "XVI" el informe anual de actividades del Comité de Auditoría y Cumplimiento, y el informe de información no financiera en otros 57 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 han formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración a los efectos de su identificación.

En Bilbao, a 27 de febrero de 2019

<b>D. Ignacio Ybarra Aznar</b> (Presidente)	<b>D. Gonzalo Soto Aguirre</b> (Vicepresidente)
<b>D. Luis Enríquez Nistal</b> (Consejero Delegado)	<b>D. Santiago 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>D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Aroz</b> (Consejero)
<b>VALJARAFE, S.L.</b> (representada por D <sup>a</sup> Soledad Luca de Tena García-Conde)	<b>D. Fernando de Yarza López-Madrado</b> (Consejero)
<b>D. Carlos Pazos Campos</b> (Secretario no Consejero)	

---

**DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR**

---

Fecha fin del ejercicio de referencia: [ 31/12/2018 ]

CIF: [ A-48001655 ]

Denominación Social:

[ **VOCENTO, S.A.** ]

Domicilio social:

[ PINTOR LOSADA, 7 BILBAO ]

**A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD**

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
31/12/2001	24.994.061,20	124.970.306	124.970.306

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

[ ] Sí  
[✓] No

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
FRANCISCO GARCÍA PARAMÉS	0,00	5,01	0,00	0,00	5,01
CARMEN YBARRA CAREAGA	0,00	5,47	0,00	0,00	5,47
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A. SGIIC	0,00	3,98	0,00	0,00	3,98
COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.	3,06	0,00	0,00	0,00	3,06
MEZOUNA, S.L.	11,08	0,00	0,00	0,00	11,08
NORGES BANK	3,35	0,00	0,05	0,00	3,40

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del titular indirecto	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto
FRANCISCO GARCÍA PARAMÉS	VARIOS COBAS, Y AZ MULTI ASSET.	5,01	0,00	5,01

Nombre o denominación social del titular indirecto	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto
	SUBFUND, AZ MULTI ASSET BESTVALUE			
CARMEN YBARRA CAREAGA	ONCHENA, S.L.	5,47	0,00	5,47
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A. SGIIC	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI Y SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	3,98	0,00	3,98

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acontecidos durante el ejercicio:

**A.3.** Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto	% derechos de voto que <u>pueden ser transmitidos</u> a través de instrumentos financieros	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		Directo	Indirecto
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	0,00	8,28	0,00	0,00	8,28	0,00	0,00
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	6,54	0,00	0,00	0,00	6,54	0,00	0,00
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	0,00	0,45	0,00	0,00	0,46	0,00	0,00
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	0,06	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00	0,00
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VALJARAFE, S.L.	10,09	0,00	0,00	0,00	10,09	0,00	0,00
<b>% total de derechos de voto en poder del consejo de administración</b>						<b>25,43</b>	

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto	% derechos de voto que <u>pueden ser transmitidos</u> a través de instrumentos financieros
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	SQUIRT LINES, S.L.	0,45	0,00	0,45	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	MECAMUR, S.L.	1,60	0,00	1,60	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	BORATEPA, S.L.	1,67	0,00	1,67	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON JOSE MARIA BERGARECHE BUSQUET	0,01	0,00	0,01	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	EDULA, S.L.	1,60	0,00	1,60	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON JORGE BERGARECHE BUSQUET	0,08	0,00	0,08	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	TRAKAMAY, S.L.	1,60	0,00	1,60	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON EDUARDO BERGARECHE BUSQUET	0,08	0,00	0,08	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	LUMELU, S.L.	1,60	0,00	1,60	0,00
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON JUAN LUIS BERGARECHE BUSQUET	0,07	0,00	0,07	0,00

**A.4.** Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario, excepto las que se informen en el apartado A.6:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Sin datos		

**A.5.** Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Sin datos		

**A.6.** Describa las relaciones, salvo que sean escasamente relevantes para las dos partes, que existan entre los accionistas significativos o representados en el consejo y los consejeros, o sus representantes, en el caso de administradores persona jurídica.

Explique, en su caso, cómo están representados los accionistas significativos. En concreto, se indicarán aquellos consejeros que hubieran sido nombrados en representación de accionistas significativos, aquellos cuyo nombramiento hubiera sido promovido por accionistas significativos, o que estuvieran vinculados a accionistas significativos y/o entidades de su grupo, con especificación de la naturaleza de tales relaciones de vinculación. En particular, se mencionará, en su caso, la existencia, identidad y cargo de miembros del consejo, o representantes de consejeros, de la sociedad cotizada, que sean, a su vez, miembros del órgano de administración, o sus representantes, en sociedades que ostenten participaciones significativas de la sociedad cotizada o en entidades del grupo de dichos accionistas significativos:

Nombre o denominación social del consejero o representante, vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Denominación social de la sociedad del grupo del accionista significativo	Descripción relación/cargo
DON IGNACIO YBARRA AZNAR	MEZOUNA, S.L.	MEZOUNA, S.L.	Ignacio Ybarra es accionista minoritario de Mezouna, S.L., así como miembro y secretario de su Consejo de Administración. El capital restante de Mezouna, S.L. está en manos de familiares de Ignacio Ybarra, sin que ninguna persona ostente el control de la misma.
DOÑA SOLEDAD LUCA DE TENA GARCIA-CONDE	VALJARAFE, S.L.	VALJARAFE, S.L.	.

Nombre o denominación social del consejero o representante, vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Denominación social de la sociedad del grupo del accionista significativo	Descripción relación/cargo
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	DOÑA CARMEN YBARRA CAREAGA	ONCHENA, S.L.	Álvaro Ybarra ha sido designado por Onchena, S.L., sociedad controlada por el accionista significativo Carmen Ybarra Careaga, como su representante en el Consejo de Vocento. Carmen Ybarra es sobrina segunda de Álvaro Ybarra.
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS	MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS	Gonzalo Soto Aguirre es representante de un grupo de accionistas concertados, entre los que se encuentran algunos familiares suyos (como Dolores Aguirre Ybarra).

**A.7.** Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí  
 No

Intervinientes del pacto parasocial	% de capital social afectado	Breve descripción del pacto	Fecha de vencimiento del pacto, si la tiene
MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS, DOÑA PILAR AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DON EDUARDO AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DON GONZALO AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DOÑA MARÍA ISABEL LIPPERHEIDE, DON GONZALO SOTO AGUIRRE, BELIPPER, S.L., LIBASOLO, S.L., ALBORGA UNO, S.L., ALBORGA DOS, S.L., MIRVA, S.L., GOAGA 1, S.L., AMANDRERENA 1, S.L.	6,39	Publicado como hecho relevante el 23 de abril de 2014, con número de registro 203864. Accionistas vinculados a la familia Aguirre titulares de 7.989.012 acciones (6,393%) pactaron un convenio por un año prorrogable automáticamente anualmente, para nombrar consejeros, reconociendo a Gonzalo Soto Aguirre como Consejero nombrado en representación del sindicato, y para ejercitar de modo unitario los derechos políticos de voto en Junta. El 26 de mayo de 2014 Libasolo, S.L. se subrogó en la posición de Magdalena Aguirre Azaola y Carmen Aguirre Azaola. El 3 de diciembre de 2014, Pilar Aguirre Alonso-Allende vendió 8.670 acciones de Vocento y el	N/A



Intervinientes del pacto parasocial	% de capital social afectado	Breve descripción del pacto	Fecha de vencimiento del pacto, si la tiene
		capital social del convenio descendió a 7.980.342 acciones (6,386%).	
DON JUAN LUIS BERGARECHE BUSQUET, DON JOSE MARIA BERGARECHE BUSQUET, DON JORGE BERGARECHE BUSQUET, DON EDUARDO BERGARECHE BUSQUET, MECAMUR, S.L., LUMELU, S.L., BORATEPA, S.L., EDULA, S.L., TRAKAMAY, S.L.	8,28	Publicado como HR el 8/2/18 con n° 261434 El 8/2/18 Boratepa SL titular de 2085078 acciones; José M Bergareche Busquet titular de 7832 acciones; Edula SL titular de 1995077 acciones; Jorge Bergareche Busquet titular de 94157 acciones; Trakamay SL titular de 1995077 acciones; Eduardo Bergareche Busquet titular de 94234 acciones; Lumelu SL titular de 1995078 acciones; y Juan Luis Bergareche Busquet titular de 90003 acciones, todos conjuntamente titulares de 8356536 acciones de Vocento, representativas aprox. 6,687% del capital social, comunicaron su compromiso irrevocable de votar en el mismo sentido que Mecamur SL sociedad vinculada a Santiago Bergareche, titular de 1995078 acciones representativas del 1,597% del capital social o alternativamente delegar a favor de Mecamur el ejercicio del derecho de voto y demás derechos políticos sobre sus acciones o cualesquiera otras acciones de Vocento que en el futuro puedan adquirir en cada JG que se celebre durante la vigencia del compromiso	N/A

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí  
 No

Intervinientes acción concertada	% de capital social afectado	Breve descripción del concierto	Fecha de vencimiento del concierto, si la tiene
MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS, DOÑA PILAR AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DON EDUARDO AGUIRRE ALONSO-ALLENDE, DON GONZALO AGUIRRE ALONSO-	6,39	Publicado como hecho relevante el 23 de abril de 2014, con número de registro 203864. Accionistas vinculados a la familia Aguirre titulares de 7.989.012 acciones (6,393%) pactaron un convenio por un año prorrogable automáticamente anualmente, para nombrar consejeros,	N/A

Intervinientes acción concertada	% de capital social afectado	Breve descripción del concierto	Fecha de vencimiento del concierto, si la tiene
<p>ALLENDE, DOÑA MARÍA ISABEL LIPPERHEIDE, DON GONZALO SOTO AGUIRRE, BELIPPER, S.L., LIBASOLO, S.L., ALBORGA UNO, S.L., ALBORGA DOS, S.L., MIRVA, S.L., GOAGA 1, S.L., AMANDRERENA 1, S.L.</p>		<p>reconociendo a Gonzalo Soto Aguirre como Consejero nombrado en representación del sindicato, y para ejercitar de modo unitario los derechos políticos de voto en Junta. El 26 de mayo de 2014 Libasolo, S.L. se subrogó en la posición de Magdalena Aguirre Azaola y Carmen Aguirre Azaola. El 3 de diciembre de 2014, Pilar Aguirre Alonso-Allende vendió 8.670 acciones de Vocento y el capital social del convenio descendió a 7.980.342 acciones (6,386%).</p>	
<p>DON JUAN LUIS BERGARECHE BUSQUET, DON JOSE MARIA BERGARECHE BUSQUET, DON JORGE BERGARECHE BUSQUET, DON EDUARDO BERGARECHE BUSQUET, MECAMUR, S.L., LUMELU, S.L., BORATEPA, S.L., EDULA, S.L., TRAKAMAY, S.L.</p>	8,28	<p>Publicado como HR el 8/2/18 con nº 261434 El 8/2/18 Boratepa SL titular de 2085078 acciones; José M Bergareche Busquet titular de 7832 acciones; Edula SL titular de 1995077 acciones; Jorge Bergareche Busquet titular de 94157 acciones; Trakamay SL titular de 1995077 acciones; Eduardo Bergareche Busquet titular de 94234 acciones; Lumelu SL titular de 1995078 acciones; y Juan Luis Bergareche Busquet titular de 90003 acciones, todos conjuntamente titulares de 8356536 acciones de Vocento, representativas aprox. 6,687% del capital social, comunicaron su compromiso irrevocable de votar en el mismo sentido que Mecamur SL sociedad vinculada a Santiago Bergareche, titular de 1995078 acciones representativas del 1,597% del capital social o alternativamente delegar a favor de Mecamur el ejercicio del derecho de voto y demás derechos políticos sobre sus acciones o cualesquiera otras acciones de Vocento que en el futuro puedan adquirir en cada JG que se celebre durante la vigencia del compromiso</p>	N/A

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

No aplicable.

**A.8.** Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

[ ] Sí  
[✓] No

**A.9.** Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas(*)	% total sobre capital social
3.916.072		3,13

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Sin datos	

Explique las variaciones significativas habidas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas

Ninguna.

**A.10.** Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias:

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de abril de 2015 adoptó el siguiente acuerdo:  
"A la luz de lo dispuesto en los artículos 146 y concordantes y 509 de la Ley de Sociedades de Capital, así como en el artículo 7 del Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad, dejando sin efecto en lo no ejecutado la autorización otorgada sobre esta misma materia en la Junta General de 14 de abril de 2010, autorizar y facultar al Consejo de Administración para que la Sociedad pueda adquirir acciones de la propia Sociedad en las siguientes condiciones:

- 1.- Modalidades de la adquisición: por título de compraventa o por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso de aquellas acciones de la Sociedad que el Consejo de Administración considere convenientes dentro de los límites establecidos en los apartados siguientes.
- 2.- Número máximo de acciones a adquirir: un número de acciones cuyo valor nominal, sumándose al de las que posea la sociedad adquirente y sus filiales, no sea superior al diez por ciento (10%) del capital social suscrito.
- 3.- Precio mínimo y máximo de adquisición: el precio de adquisición no será inferior al valor nominal de la acción, ni superior en más de un veinte por ciento (20%) al valor de cotización del día hábil a efectos bursátiles anterior a la adquisición.
- 4.- Duración de la autorización: por el plazo de cinco (5) años, a partir de la adopción del presente acuerdo.

La adquisición, comprendidas las acciones que la sociedad hubiese adquirido con anterioridad y tuviese en cartera, deberá permitir a la Sociedad, en todo caso, dotar la reserva prevista en el artículo 148, letra c) del Ley de Sociedades de Capital, sin producir el efecto de que el patrimonio neto

resulte inferior al importe del capital social más las reservas legal o estatutariamente indisponibles, tal y como se define en el artículo 146, apartado 1º, letra b) de la Ley de Sociedades de Capital.

Expresamente, se autoriza a que las acciones adquiridas por la Sociedad en uso de esta autorización puedan destinarse, en todo o en parte, tanto a la enajenación o amortización como a la entrega o venta a los trabajadores, empleados, administradores o prestadores de servicios de la Sociedad, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 146, apartado 1º, letra a) de la Ley de Sociedades de Capital."

**A.11. Capital flotante estimado:**

	%
Capital flotante estimado	26,83

**A.12.** Indique si existe cualquier restricción (estatutaria, legislativa o de cualquier índole) a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado, así como aquellos regímenes de autorización o comunicación previa que, sobre las adquisiciones o transmisiones de instrumentos financieros de la compañía, le sean aplicables por normativa sectorial.

Sí  
 No

**Descripción de las restricciones**

No existen restricciones internas en los estatutos o reglamentos de Vocento. No obstante, la posición de un adquirente puede estar afectada por otras restricciones legales, bien por su situación específica, bien por otras limitaciones como pudieran ser las sectoriales por presencia indirecta de Vocento en ciertos ámbitos (ej. radio o televisión según los art. 25 y siguientes de la Ley General de la Comunicación Audiovisual).

**A.13.** Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí  
 No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

**A.14.** Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado de la Unión Europea.

Sí  
 No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera:

**B. JUNTA GENERAL**

**B.1.** Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general:

Sí  
 No

**B.2.** Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí  
 No

**B.3.** Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos.

De conformidad con el artículo 12 de los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas de Vocento, para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda válidamente acordar cualquier modificación de los estatutos, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del citado capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo solo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

**B.4.** Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los de los dos ejercicios anteriores:

Fecha junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
26/04/2016	18,51	49,35	0,00	0,00	67,86
De los que Capital flotante	1,78	5,41	0,00	0,00	7,19
20/04/2017	23,78	39,89	0,00	0,00	63,67
De los que Capital flotante	0,16	1,86	0,00	0,00	2,02
18/04/2018	22,90	44,76	0,00	0,00	67,66
De los que Capital flotante	0,21	4,45	0,00	0,00	4,66

**B.5.** Indique si en las juntas generales celebradas en el ejercicio ha habido algún punto del orden del día que, por cualquier motivo, no haya sido aprobado por los accionistas:

Sí  
 No

**B.6.** Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general, o para votar a distancia:

Sí  
 No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general	50
Número de acciones necesarias para votar a distancia	1

**B.7.** Indique si se ha establecido que determinadas decisiones, distintas a las establecidas por Ley, que entrañan una adquisición, enajenación, la aportación a otra sociedad de activos esenciales u otras operaciones corporativas similares, deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas:

Sí  
 No

**B.8.** Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad:

Desde el link <http://www.vocento.com/accionistas-inversores> se puede acceder a la sección de Accionistas e Inversores de Vocento, dónde se pueden encontrar las siguientes secciones:

- Inicio: ticker, última información publicada y otros hechos relevantes.
- La compañía: perfil de la compañía, equipo directivo, enlaces de interés.
- La acción: cotización, descripción del capital, autocartera, participaciones significativas, políticas de retribución al accionista y analistas.
- Información financiera: información periódica, informes anuales, folleto informativo de OPV y periodo medio de pago a proveedores.
- Hechos relevantes.
- Junta de accionistas: convocatoria de Junta General de Accionistas, propuestas de acuerdos a tomar, documentación, derecho de información, derechos de asistencia y representación, derechos de voto y adopción de acuerdos y localización.
- Gobierno corporativo: consejos y comisiones, Estatutos Sociales, Reglamentos, Código Ético, políticas, Informes Anuales de Gobierno Corporativo, Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros y Pacto Parasociales.
- Presentaciones corporativas.
- Agenda del inversor.
- Contáctenos.

La Junta General de Accionistas de Vocento celebrada el 26 de junio de 2012, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 11 bis del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobó la página web corporativa con la dirección <http://www.vocento.com/>.

**C. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD**

**C.1. Consejo de administración**

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales y el número fijado por la junta general:

Número máximo de consejeros	18
Número mínimo de consejeros	3
Número de consejeros fijado por la junta	12

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL		Ejecutivo	CONSEJERO DELEGADO	18/07/2011	18/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON IGNACIO YBARRA AZNAR		Dominical	PRESIDENTE	13/11/2018	13/11/2018	COOPTACION
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET		Dominical	CONSEJERO	12/11/2013	12/11/2013	COOPTACION
DON GONZALO SOTO AGUIRRE		Dominical	VICEPRESIDENTE	26/04/2012	18/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA		Dominical	CONSEJERO	19/12/2017	18/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA		Dominical	CONSEJERO	28/02/2017	20/04/2017	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
VALJARAFE, S.L.	DOÑA SOLEDAD LUCA DE	Dominical	CONSEJERO	26/04/2012	18/04/2018	ACUERDO JUNTA

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
	TENA GARCIA-CONDE					GENERAL DE ACCIONISTAS
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA		Independiente	CONSEJERO	23/02/2016	26/04/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO		Independiente	CONSEJERO	23/02/2016	26/04/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ		Independiente	CONSEJERO	23/02/2016	26/04/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	10
----------------------------	----

Indique las bajas que, ya sea por dimisión, destitución o por cualquier otra causa, se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Nombre o denominación social del consejero	Categoría del consejero en el momento del cese	Fecha del último nombramiento	Fecha de baja	Comisiones especializadas de las que era miembro	Indique si la baja se ha producido antes del fin del mandato
DON FERNANDO AZAOLA ARTECHE	Independiente	26/04/2012	18/04/2018	Comisión de Nombramientos y Retribuciones.	NO
DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR	Independiente	26/04/2012	18/04/2018	Comisión Delegada Comisión de Auditoría y Cumplimiento	NO
MEZOUNA, S.L.	Dominical	18/04/2018	13/11/2018	Comisión Delegada Comisión de Nombramientos y Retribuciones	SI

**Causa de la baja y otras observaciones**

D. Fernando Azaola Arteché y D. Miguel Antoñanzas Alvear cesaron en sus respectivos cargos por el transcurso del periodo por el cual fueron nombrados, sin que fuesen renovados para dichos cargos.



Mezouna, S.L. dimitió de su cargo por voluntad propia, solicitando el nombramiento, en su sustitución, a su representante persona física hasta el momento, D. Ignacio Ybarra Aznar.

**C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:**

CONSEJEROS EJECUTIVOS		
Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad	Perfil
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	CONSEJERO DELEGADO	EJECUTIVO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% sobre el total del consejo	10,00

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES		
Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento	Perfil
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	EMPRESARIAL
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	PERIODÍSTICO
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	MIEMBROS DE LA FAMILIA AGUIRRE Y OTROS	FINANCIERO
DON IGNACIO YBARRA AZNAR	MEZOUNA, S.L.	EMPRESARIAL
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	ONCHENA, S.L.	EMPRESARIAL
VALJARAFE, S.L.	VALJARAFE, S.L.	EMPRESARIAL

Número total de consejeros dominicales	6
% sobre el total del consejo	60,00

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación social del consejero	Perfil
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	EMPRESARIAL
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	EMPRESARIAL
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	EMPRESARIAL

Número total de consejeros independientes	3
% sobre el total del consejo	30,00

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

Nombre o denominación social del consejero	Descripción de la relación	Declaración motivada
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	La distribución de publicaciones periódicas, la comercialización de publicidad y la elaboración de suplementos de fin de semana.	El Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, consideró que la citada relación no impide al consejero desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

Fernando de Yarza López-Madrado es, a su vez, Presidente del Grupo Henneo y de la sociedad Taller de Editores, S.A. ésta última participada directamente por Vocento y Grupo Henneo. Asimismo, es Consejero de las sociedades Distribuidora de Aragón, S.L. (DASA) y Distributoria Publicaciones y Distribución Soria, S.L. ambas participadas, directa o indirectamente, respectivamente, por Vocento y Grupo Henneo. Las mencionadas sociedades mantienen relaciones de negocios con Vocento y sus filiales, incluyendo, entre otros, la distribución de publicaciones periódicas, la comercialización de publicidad y la elaboración de suplementos de fin de semana.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos, o sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero	Motivos	Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo	Perfil
Sin datos			

Número total de otros consejeros externos	N.A.
% sobre el total del consejo	N.A.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Categoría anterior	Categoría actual
Sin datos			

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras al cierre de los últimos 4 ejercicios, así como la categoría de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada categoría			
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Ejecutivas					0,00	0,00	0,00	0,00
Dominicales	1	1	1	1	16,67	16,67	16,67	14,29
Independientes					0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Externas					0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1	1	1	1	10,00	8,33	8,33	10,00

C.1.5 Indique si la sociedad cuenta con políticas de diversidad en relación con el consejo de administración de la empresa por lo que respecta a cuestiones como, por ejemplo, la edad, el género, la discapacidad, o la formación y experiencia profesionales. Las entidades pequeñas y medianas, de acuerdo con la definición contenida en la Ley de Auditoría de Cuentas, tendrán que informar, como mínimo, de la política que tengan establecida en relación con la diversidad de género.

- Sí  
 No  
 Políticas parciales

En caso afirmativo, describa estas políticas de diversidad, sus objetivos, las medidas y la forma en que se ha aplicado y sus resultados en el ejercicio. También se deberán indicar las medidas concretas adoptadas por el consejo de administración y la comisión de nombramientos y retribuciones para conseguir una presencia equilibrada y diversa de consejeros.

En caso de que la sociedad no aplique una política de diversidad, explique las razones por las cuales no lo hace.

#### Descripción de las políticas, objetivos, medidas y forma en que se han aplicado, así como los resultados obtenidos

Vocento no posee una política formal de diversidad si bien lleva desde su fundación aplicando criterios de diversidad en el momento de la selección de sus Consejeros. Por ello, a continuación, se realiza una breve descripción de los criterios relativos a la diversidad aplicados en relación con los miembros del Consejo de Administración de Vocento:

- i. **Objetivos:** para el nombramiento de cada uno de los miembros del Consejo de Administración se valora principalmente su formación y experiencia profesional, estableciendo el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración la necesidad de que sea una persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia. Asimismo, para dicha valoración se atiende también a las circunstancias personales del candidato, tales como su género. Uno de los objetivos principales del Consejo de Administración de Vocento es tratar de alcanzar una presencia equilibrada entre mujeres y hombres en su seno, valorándose, siempre que hay una vacante, tanto candidaturas femeninas como masculinas.
- ii. **Medidas adoptadas:** el 16 de febrero de 2015 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó por unanimidad un plan de objetivos de representación en el Consejo para el sexo menos representado, con el objeto de alcanzar una presencia equilibrada entre mujeres y hombres en el Consejo de Administración. Asimismo, a finales del año 2017 se aprobó el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en el cual se exige que los miembros que la componen deben poseer, al menos, conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría, gestión y control de riesgos (financieros y no financieros) y tecnologías de la información, o varias de ellas.
- iii. **Forma de aplicación:** durante el año 2016, para el nombramiento de Consejeros independientes, se establecieron procesos de identificación de candidatos buscando expresamente la presencia de mujeres, así como, candidatos con formación específica que pudiesen ser integrados en las diferentes comisiones del Consejo de Administración de Vocento.
- iv. **Resultados:** para el nombramiento mencionado en el párrafo anterior, si bien se establecieron procesos de identificación de candidatos buscando expresamente la presencia de mujeres, finalmente se concluyó que los candidatos más idóneos, en base a su formación y experiencia profesional, eran hombres. Sin embargo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones reitera su compromiso de cumplir con el plan de objetivos de representación del sexo menos representado aprobado por la misma, en el sentido de continuar incluyendo candidaturas del sexo femenino en las propuestas de nombramientos de Consejeros.

**C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y que la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado y que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres:**

#### Explicación de las medidas

Las medidas aprobadas en el plan de objetivos de representación en el Consejo para el sexo menos representado aprobado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones incluyen las siguientes:

Cuando se prevea el nombramiento de un Consejero Independiente o de un Consejero Ejecutivo, ya sea en sustitución de otro que deje una vacante o ya sea incrementando el número de los mismos:

- el procedimiento de selección de dicho Consejero Independiente o Ejecutivo no adolecerá de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- se buscará deliberadamente, y se incluirá entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado; y
- a la hora de recomendar al Consejo de Administración la elección de un Consejero, se tendrá en cuenta la necesidad de alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

Explicación de los motivos

Vocento ha tenido en cuenta las solicitudes de los accionistas significativos para el nombramiento de los consejeros dominicales, habiendo sido ratificados en todo caso por la Junta General de Accionistas. Para el nombramiento de Consejeras independientes se han establecido procesos de identificación de candidatos buscando expresamente la presencia de mujeres aunque se ha concluido que los candidatos más idóneos finalmente han sido hombres.

**C.1.7** Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

Para el nombramiento de Consejeras independientes se han establecido procesos de identificación de candidatos buscando expresamente la presencia de mujeres, si bien se ha concluido que los candidatos más idóneos finalmente han sido hombres. Sin embargo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones reitera su compromiso de cumplir con el plan de objetivos de representación del sexo menos representado aprobado por la misma, en el sentido de continuar incluyendo candidaturas del sexo femenino en las propuestas de nombramientos de Consejeros.

**C.1.8** Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Nombre o denominación social del accionista	Justificación
Sin datos	

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

- Sí  
 No

**C.1.9** Indique, en el caso de que existan, los poderes y las facultades delegadas por el consejo de administración en consejeros o en comisiones del consejo:

Nombre o denominación social del consejero o comisión	Breve descripción
LUIS ENRIQUEZ NISTAL	El Consejero Delegado tiene delegadas todas las facultades excepto las legal o estatutariamente indelegables conforme al artículo 19 de los Estatutos Sociales y artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, con la limitación que dispone este último artículo en su segundo párrafo al señalar que para la ejecución de cualquier operación superior a los 3 millones de euros, la Comisión Delegada deberá ser informada por el consejero delegado de forma previa a su materialización.
COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	De conformidad con el artículo 17.4 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento, la delegación permanente de facultades del Consejo de Administración a favor de la Comisión Delegada comprende todas las

Nombre o denominación social del consejero o comisión	Breve descripción
	facultades del Consejo, salvo las que sean legal o estatutariamente indelegables o las que se prevean como indelegables en dicho Reglamento.

C.1.10 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores, representantes de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	COMERESA PRENSA PAÍS VASCO, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO	SI
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	COMERESA PRENSA, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO	SI
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	CORPORACIÓN DE NUEVOS MEDIOS DIGITALES, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO	SI
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	DIARIO ABC, S.L.	CONSEJERO	NO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	DIARIO EL CORREO, S.A.	CONSEJERO	NO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	FEDERICO DOMÉNECH, S.A.	CONSEJERO	NO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	RADIO PUBLI, S.L.	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO	SI
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	SOCIEDAD GESTORA DE TELEVISIÓN NET TV, S.A.	PRESIDENTE	NO
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	DIARIO EL CORREO, S.A.	PRESIDENTE	NO
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	SOCIEDAD VASCONGADA DE PUBLICACIONES, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	EDITORIAL CANTABRIA, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	DIARIO ABC, S.L.	CONSEJERO	NO

C.1.11 Detalle, en su caso, los consejeros o representantes de consejeros personas jurídicas de su sociedad, que sean miembros del consejo de administración o representantes de consejeros personas jurídicas de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	FERROVIAL, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	NMAS1 DINAMIA PORTFOLIO SA,	VICEPRESIDENTE
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	VIDRALA, S.A.	PRESIDENTE
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	Abengoa, S.A	PRESIDENTE
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	GESTAMP AUTOMOCIÓN, S.A.	CONSEJERO

C.1.12 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número máximo de consejos de sociedades de los que puedan formar parte sus consejeros, identificando, en su caso, dónde se regula:

Sí  
 No

**Explicación de las reglas e identificación del documento donde se regula**

De conformidad con el artículo 29.3 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros no podrán, salvo autorización expresa del consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formar parte de más de ocho (8) consejos, excluyendo (i) los consejos de sociedades que formen parte del mismo grupo que la sociedad, (ii) los consejos de sociedades familiares o patrimoniales de los consejeros o sus familiares y (iii) los consejos de los que formen parte por su relación profesional.

C.1.13 Indique los importes de los conceptos relativos a la remuneración global del consejo de administración siguientes:

Remuneración devengada en el ejercicio a favor del consejo de administración (miles de euros)	1.767
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	

C.1.14 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo/s
DOÑA CRISTINA MARTÍN CONEJERO	Directora General de Estrategia Digital y Clasificados
DON IÑAKI ARECHABALET A TORRONT EGUI	Director General De Negocio
DON IÑIGO ARGAYA AMIGO	Director General de RRHH y Organización

Nombre o denominación social	Cargo/s
DON RAFAEL MARTINEZ DE VEGA	Director General de CM Vocento
DOÑA ANA DELGADO GALÁN	Directora General ABC
DON FERNANDO GIL LOPEZ	Director General de Operaciones y Calidad
DON ENRIQUE MARZAL LÓPEZ	Director Auditoria Interna
DON JOAQUÍN VALENCIA VON KORFF	Director General Financiero
DON JOAQUÍN OSCAR CAMPILLO MADRIGAL	Director de Comunicación
Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	
	2.277

C.1.15 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

- Sí  
 No

C.1.16 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

De conformidad con el artículo 16 de los Estatutos Sociales, la designación de los consejeros corresponde a la Junta General de Accionistas. El mandato de los consejeros durará cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces.

Asimismo, de conformidad con el artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, con aplicación de lo previsto en el artículo 145 del Reglamento del Registro Mercantil, y cuando lo decida la Junta General de Accionistas en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Las personas designadas como consejeros habrán de reunir las condiciones exigidas por la Ley, los Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo de Administración.

La regulación de estos procedimientos se encuentra contenida, además de en la normativa legal vigente, en el artículo 16 de los Estatutos Sociales que establece la composición del consejo de administración y la duración del cargo, y en los artículos 10, 11, 22, 23 y 24 del Reglamento del Consejo de Administración, que establecen por su parte la composición cualitativa y cuantitativa del consejo, el procedimiento de nombramiento y reelección, la duración y el cese de los consejeros.

C.1.17 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

#### Descripción modificaciones

La evaluación del Consejo determinó la necesidad de implementar un plan acción del Consejo de Administración que incluyese, entre otros, los siguientes puntos: (i) la necesidad de tener en cuenta el plan de representación de mujeres en el Consejo, el cual fue aprobado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el año 2015, para cualquier nombramiento de Consejeros que se realice; y (ii) valorar posibles cambios respecto al funcionamiento de la Comisión Delegada con el fin de que sea más efectivo. A lo largo del ejercicio 2018, dicho plan ha sido desarrollado por el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.



Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto del funcionamiento y la composición del consejo y de sus comisiones y cualquier otra área o aspecto que haya sido objeto de evaluación.

**Descripción proceso de evaluación y áreas evaluadas**

A principios del año 2018, el Consejo de Administración evaluó su funcionamiento durante el año 2017. Para ello, cada uno de los Consejeros cumplimentó un formulario de evaluación que cubría las siguientes áreas:

- (i) Consejo de Administración,
- (ii) Gestión de Riesgos,
- (iii) Planificación y Estrategia,
- (iv) Reuniones del Consejo,
- (v) Gobierno Corporativo,
- (vi) Comisión Delegada,
- (vii) Comisión de Auditoría y Cumplimiento,
- (viii) Comisión de Nombramientos y Retribuciones,
- (ix) Presidente del Consejo de Administración,
- (x) Consejero Delegado,
- (xi) Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y
- (xii) Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El resultado de la evaluación fue presentado al Consejo de Administración, dejándose constancia del mismo en acta.

Asimismo, a principios del año 2019 se inició un proceso de evaluación del funcionamiento del Consejo durante el año 2018, incluyendo la diversidad en su composición y competencias, el funcionamiento y la composición de sus comisiones, el desempeño del Presidente del Consejo de Administración y del Consejero Delegado de la Sociedad. El resultado de la evaluación fue presentado al Consejo de Administración, dejándose constancia del mismo en acta.

**C.1.18** Desglose, en aquellos ejercicios en los que la evaluación haya sido auxiliada por un consultor externo, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

No aplicable

**C.1.19** Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

El artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración recoge los supuestos en los que los Consejeros están obligados a dimitir.

Principalmente, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando así lo decida la Junta General en el uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los Consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad y, en particular:

a) Cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia en un Consejero Dominical cuando la entidad o grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de la Sociedad o reduzca su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales, o cuando, tratándose de un Consejero Independiente deje de considerarse como tal, conforme a lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración.

b) Cuando se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c

) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

**C.1.20** ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

- Sí
- No

En su caso, describa las diferencias.

C.1.21 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración:

Sí  
 No

C.1.22 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí  
 No

C.1.23 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado u otros requisitos más estrictos adicionales a los previstos legalmente para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí  
 No

C.1.24 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración en favor de otros consejeros, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

Conforme al artículo 17 de los Estatutos Sociales, los Consejeros solo podrán hacerse representar en la reunión de este órgano por otro miembro del Consejo. La representación deberá conferirse por escrito dirigido al Presidente del Consejo y con carácter especial para cada sesión.

Por su parte, el artículo 21.2 del Reglamento del Consejo de Administración establece que cuando la representación de los Consejeros sea indispensable, ésta deberá conferirse a otro miembro del Consejo por escrito dirigido al Presidente del Consejo, con instrucciones de voto y con carácter especial para cada sesión.

No se han establecido limitaciones en cuanto a las categorías que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación.

C.1.25 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	13
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indíquese el número de reuniones mantenidas por el consejero coordinador con el resto de consejeros, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo:

Número de reuniones	0
---------------------	---

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Número de reuniones de COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	6
Número de reuniones de COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	10
Número de reuniones de COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	3

C.1.26 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio y los datos sobre asistencia de sus miembros:

Número de reuniones con la asistencia presencial de al menos el 80% de los consejeros	13
% de asistencia presencial sobre el total de votos durante el ejercicio	97,94
Número de reuniones con la asistencia presencial, o representaciones realizadas con instrucciones específicas, de todos los consejeros	13
% de votos emitidos con asistencia presencial y representaciones realizadas con instrucciones específicas, sobre el total de votos durante el ejercicio	100,00

C.1.27 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su formulación:

Sí  
 No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

C.1.28 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

Si. El artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración establece las funciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la cual tiene el cometido de asistir al Consejo de Administración en la supervisión de la eficacia del control interno de la Sociedad, así como en el proceso de elaboración y presentación de la información financiera de manera que esta sea íntegra y que cumpla con todos los requisitos normativos, tanto en lo referido a la Sociedad como a su grupo. Igualmente deberá informar al Consejo sobre la información financiera que como sociedad cotizada deba de hacer pública periódicamente. Asimismo, el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobado por el Consejo

de Administración en su reunión de fecha 19 de diciembre de 2017, asume como propias, entre otras, las obligaciones indicadas en el mencionado artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración.

**C.1.29 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?**

- [ ] Sí  
[√] No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DON CARLOS PAZOS CAMPOS	

**C.1.30 Indique los mecanismos concretos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, así como, si los hubiera, los mecanismos para preservar la independencia de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación, incluyendo cómo se han implementado en la práctica las previsiones legales.**

De acuerdo con el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración y el artículo 12 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, corresponde a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisar la independencia de los auditores externos, motivo por el cual está obligada a:

- i. Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- ii. Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.
- iii. En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- iv. Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- v. Supervisar que la Sociedad comunique como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- vi. Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad.
- vii. Asegurar que la Sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.
- viii. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- ix. Realizar, anualmente, una evaluación acerca de la actuación del auditor externo y cómo ha contribuido a la calidad de la auditoría y a la integridad de la información financiera.

No se han establecido mecanismos concretos para preservar la independencia de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

C.1.31 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

- Sí  
 No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

- Sí  
 No

C.1.32 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

- Sí  
 No

	Sociedad	Sociedades del grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	2	0	2
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe trabajos de auditoría (en %)	0,83	0,00	0,42

C.1.33 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas a los accionistas en la Junta General por el presidente de la comisión de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

- Sí  
 No

C.1.34 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales individuales y/o consolidadas de la sociedad. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Individuales	Consolidadas
Número de ejercicios ininterrumpidos	4	4

	Individuales	Consolidadas
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad o su grupo han sido auditados (en %)	13,79	13,79

C.1.35 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí  
 No

#### Detalle del procedimiento

De conformidad con los artículos 20 y 26 del Reglamento del Consejo de Administración, con antelación suficiente se facilitará a los Consejeros la información que se presentará a la reunión del Consejo, debidamente resumida y preparada. Cuando a juicio del Presidente ello resulte desaconsejable por razones de seguridad, no se acompañará la información y se advertirá a los consejeros de la posibilidad de examinarla en la sede social. Asimismo, como ya se ha indicado anteriormente, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden acordar por mayoría la contratación con cargo a la sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos

C.1.36 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí  
 No

#### Explique las reglas

De conformidad con el artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad, bien por ser procesados por tipos penales previstos en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, bien: (a) cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia en un Consejero Dominical cuando la entidad o grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de Vocento o reduzca su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales, o cuando, tratándose de un Consejero Independiente deje de considerarse como tal, conforme a lo previsto en este Reglamento; (b) cuando se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; o (c) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

C.1.37 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Sí  
 No

C.1.38 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

El Contrato de financiación sindicada a largo plazo de 21 de febrero de 2014, concedido a la sociedad por nueve entidades financieras y para la cual Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actúa como agente, fue novado el 20 de julio de 2017, por importe máximo de €101.121.828,52. El Contrato contiene una cláusula en virtud de la cual, en caso de producirse un cambio de control en Vocento, S.A., la financiación quedará íntegramente cancelada y Vocento, S.A. deberá amortizar íntegramente la totalidad de los importes debidos bajo la financiación. A estos efectos, se entiende por cambio de control el supuesto en que cualquier persona física o jurídica (incluyendo cualquiera de los accionistas actuales de Vocento, S.A.), actuando de forma individual o concertada, adquiera, directa o indirectamente más del 50% del capital social o los derechos de voto de Vocento, S.A., el derecho a nombrar o destituir a más de la mitad de los miembros del Consejo de Vocento, S.A. o el control de Vocento, S.A. en los términos del artículo 42 del Código de Comercio.

C.1.39 Identifique de forma individualizada, cuando se refiera a consejeros, y de forma agregada en el resto de casos e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Numero de beneficiarios	8
Tipo de beneficiario	Descripción del acuerdo
Consejero Delegado (1) y Alta Dirección Otros Directivos (7).	El Consejero Delegado, cuenta en su contrato con una cláusula que le da derecho a una indemnización de 2 veces los importes recibidos los 12 meses anteriores en el supuesto de terminación de la relación por decisión de Vocento sin causa justificada. Alta Dirección. Algunos miembros del equipo de Alta Dirección cuentan con una cláusula en sus contratos que incluye una indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta 2 años del salario fijo más el variable percibido en las 12 últimas mensualidades. Otros Directivos. Con carácter excepcional, los contratos de Directivos de niveles inferiores contemplan, en algunos casos, cláusulas de este tipo, que establecen 1 año de salario bruto de indemnización.

Indique si más allá de en los supuestos previstos por la normativa estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo. En caso positivo, especifique los procedimientos, supuestos previstos y la naturaleza de los órganos responsables de su aprobación o de realizar la comunicación:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	√	
	Si	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		√

## C.2. Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO		
Nombre	Cargo	Categoría
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	VOCAL	Dominical
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	VOCAL	Independiente
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	PRESIDENTE	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0,00
% de consejeros dominicales	33,33

% de consejeros independientes	66,67
% de consejeros otros externos	0,00

Explique las funciones, incluyendo, en su caso, las adicionales a las previstas legalmente, que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas, ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

Funciones: De forma general las asignadas por el artículo 529 quaterdecies de la LSC y por el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, tal y como se recogen en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración ("Reglamento CdA") y en los artículos 10 a 13 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ("Reglamento CAC").

Procedimientos y reglas de organización y funcionamiento: Las recogidas en el artículo 18 del Reglamento CdA y en los artículos 7 a 9 del Reglamento CAC y, en particular:

?La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ("CAC") estará formada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros externos nombrados por el Consejo de Administración. La mayoría de sus miembros deberán ser consejeros independientes. El presidente de la CAC será designado de entre los consejeros independientes por el Consejo de Administración y deberá ser sustituido cada cuatro (4) años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un (1) año desde su cese. Actuará como secretario de la CAC, el del Consejo de Administración y, en caso de que el Consejo tenga asimismo un vicesecretario, éste también lo será de la CAC.

?Los miembros de la CAC y, en especial, su presidente, serán designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría, gestión y control de riesgos (financieros y no financieros) y tecnologías de la información, o varias de ellas.

?Para considerar que un consejero tiene conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas, el mismo deberá tener:

- a) conocimiento de la normativa contable, de auditoría, o ambas;
- b) capacidad de valorar e interpretar la aplicación de las normas contables;
- c) experiencia en elaborar, auditar, analizar o evaluar estados financieros con un cierto nivel de complejidad, similar al de la propia entidad, o experiencia en supervisar a una o más personas involucradas en dichas tareas;
- d) comprensión de los mecanismos de control interno relacionados con el proceso de elaboración de informes financieros.

?

La CAC elaborará un "programa de bienvenida" para sus nuevos miembros, con el fin de que asegure que todos ellos tengan un conocimiento homogéneo mínimo de la Sociedad y facilitar su participación activa desde el primer momento.

?

Asimismo, la CAC contará con un plan de formación periódica que asegure la actualización de conocimientos en relación con las novedades en la normativa contable, el marco regulatorio específico de la actividad de la Sociedad, la auditoría interna y externa, la gestión de riesgos, el control interno y los avances tecnológicos relevantes para la Sociedad.

?

Un miembro de la CAC cesará como tal en el momento de su cese como consejero de la Sociedad o cuando voluntariamente lo decida el Consejo de Administración o lo solicite expresamente el propio miembro.

La CAC reunirá cada vez que el Consejo de Administración, o el presidente de éste, soliciten la emisión de informes o la adopción de propuestas en el ámbito de sus funciones y, en todo caso, cuando la convoque su presidente, lo soliciten dos (2) de sus miembros, o sea procedente la emisión de informes para la adopción de los correspondientes acuerdos.

En todo caso, se reunirá con periodicidad trimestral para revisar la información que sea de su competencia y que vaya a incluirse en la información pública periódica a comunicar a los mercados y a sus órganos de supervisión. Y en estos casos, también podrá requerir la presencia del auditor interno y del auditor de cuentas, en aquellos puntos del orden del día a los que sean invitados. Al menos una parte de estas reuniones con el auditor interno o el auditor de cuentas debe tener lugar sin la presencia de la dirección. Estará obligado a asistir a las sesiones de la CAC y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier consejero ejecutivo o miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin.

Las reuniones serán convocadas por el secretario de la CAC en cumplimiento de las órdenes que reciba del presidente. La convocatoria será enviada a los miembros de la CAC por escrito o por medios electrónicos o telemáticos con la suficiente antelación, incluyendo el orden del día, así como cualquier otra documentación disponible que pudiera resultar relevante para el desarrollo de la sesión.

La CAC quedará válidamente constituida cuando concurren presentes o representados la mitad más uno de sus componentes.

?

Salvo en los casos en los que específicamente se requiera una mayoría superior, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los miembros de la CAC que hubieran concurrido personalmente o por representación a la reunión.



Las deliberaciones y los acuerdos de la CAC se harán constar en un acta que será firmada por el secretario con el visto bueno del presidente, o por los que hagan sus veces. Las actas serán aprobadas por la CAC al final de la reunión o al comienzo de la siguiente.

Actuaciones más importantes durante el ejercicio: Durante el año 2018, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 6 ocasiones para dar cumplimiento preciso a todas sus obligaciones legales o reglamentarias. Sus principales actuaciones han sido, entre otras, (i) el seguimiento del funcionamiento del SCIF, (ii) la revisión del trabajo de los auditores externos, (iii) el seguimiento de los planes de auditoría interna y propuesta de su actualización, (iv) el análisis de las principales cuestiones fiscales del Grupo, (v) la revisión de la información financiera y otros informes a publicar al mercado, (vi) la revisión de la independencia de los auditores externos, (vii) el seguimiento del Sistema de Prevención y Respuesta ante Delitos, y (viii) seguimiento del Plan de Responsabilidad Social Corporativa de Vocento 2018

Identifique a los consejeros miembros de la comisión de auditoría que hayan sido designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre la fecha de nombramiento del Presidente de esta comisión en el cargo.

Nombres de los consejeros con experiencia	DON GONZALO SOTO AGUIRRE
Fecha de nombramiento del presidente en el cargo	18/04/2018

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES		
Nombre	Cargo	Categoría
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	PRESIDENTE	Independiente
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	VOCAL	Independiente
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	VOCAL	Independiente
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	VOCAL	Dominical
DON IGNACIO YBARRA AZNAR	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0,00
% de consejeros dominicales	40,00
% de consejeros independientes	60,00
% de consejeros otros externos	0,00

Explique las funciones, incluyendo, en su caso, las adicionales a las previstas legalmente, que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas, ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

Funciones: De forma general las asignadas por el artículo 529 quince de la LSC y por el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, tal y como se recoge en el artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración.

Procedimientos y reglas de organización y funcionamiento: Las recogidas en el artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración y, en particular:

La comisión estará formada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros externos, nombrados por el Consejo de Administración procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar. Al menos dos (2) de ellos serán consejeros independientes. Su presidente deberá ser un consejero independiente y será designado por el Consejo de entre los consejeros independientes que formen parte de ella. Actuará como secretario de la Comisión, el del Consejo de Administración y, en caso de que el Consejo tenga asimismo un vicesecretario, éste también lo será de la Comisión.

Los miembros de esta Comisión cesarán como tales en el momento de su cese como consejeros de la Sociedad.

?

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones deberá consultar al presidente y al consejero delegado, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y Altos Directivos.

Cualquier consejero de la Sociedad podrá solicitar de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

La Comisión se reunirá cada vez que el Consejo o el presidente de éste soliciten la emisión de informes o la adopción de propuestas en el ámbito de sus funciones y en todo caso, cuando la convoque su presidente, lo soliciten dos (2) de sus miembros o sea procedente la emisión de informes para la adopción de los correspondientes acuerdos. En todo caso, se reunirá para revisar, en su caso, la información que sea de su competencia y que vaya a incluirse en la información pública periódica a comunicar a los mercados y a sus órganos de supervisión, y para preparar la información sobre las retribuciones de los consejeros que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual. Estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier consejero ejecutivo o miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin.

El Consejo tendrá siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a cuyos efectos el presidente de la Comisión presentará necesariamente el correspondiente informe en las reuniones del Consejo. Todos los miembros del Consejo recibirán una copia de las actas de las sesiones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Actuaciones más importantes durante el ejercicio: Durante el año 2018, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en 10 ocasiones para dar cumplimiento preciso a todas sus obligaciones legales o reglamentarias. Sus principales actuaciones han sido, entre otras, (i) análisis del esquema retributivo del Consejero Delegado y los miembros del Comité de Dirección; (ii) seguimiento del plan de sucesión del Presidente; (iii) propuesta e informe sobre la Política de Remuneraciones de los Consejeros; (iv) revisión de la composición del Consejo de Administración; (v) implantación del Plan de Formación de Consejeros 2018; y (vi) elaboración de distintos informes y propuestas en relación con el nombramiento de Consejeros y Altos Directivos

**COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA**

Nombre	Cargo	Categoría
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	PRESIDENTE	Dominical
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	VOCAL	Ejecutivo
DON GONZALO URQUIJO FERNANDEZ DE ARAOZ	VOCAL	Independiente
DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	VOCAL	Dominical
DON FERNANDO DE YARZA LOPEZ-MADRAZO	VOCAL	Independiente
VALJARAFE, S.L.	VOCAL	Dominical
DON IGNACIO YBARRA AZNAR	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	14,29
% de consejeros dominicales	57,14
% de consejeros independientes	28,57
% de consejeros otros externos	0,00

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

Funciones: Actuar como órgano delegado del Consejo de Administración.

Procedimientos y reglas de organización y funcionamiento: Son las contenidas en el artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración, y en particular:

?La comisión estará compuesta por un mínimo de cinco (5) y un máximo de ocho (8) consejeros, y estará presidida por el presidente del Consejo de Administración. Actuará como secretario de la Comisión el secretario del Consejo y, en caso de que el Consejo tenga asimismo un vicesecretario, éste también lo será de la Comisión.

?El Consejo de Administración procurará que el tamaño y la composición cualitativa de la Comisión Delegada se ajusten a criterios de eficiencia y que la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del Consejo.

?La delegación permanente de facultades en la Comisión Delegada y los acuerdos de nombramiento de sus miembros requerirán el voto favorable de al menos dos tercios de los componentes del Consejo de Administración.

?La delegación permanente de facultades del Consejo de Administración a favor de la Comisión Delegada comprenderá todas las facultades del Consejo, salvo las que sean legal o estatutariamente indelegables o las que se prevean como indelegables en este Reglamento. Los acuerdos de la Comisión Delegada se adoptarán por mayoría absoluta de los concurrentes, por presencia o representación.

?La Comisión Delegada se reunirá cuantas veces sea convocada por su presidente.

?El Consejo tendrá siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada, a cuyos efectos el presidente de la Comisión presentará necesariamente el correspondiente informe en las reuniones del Consejo. Todos los miembros del Consejo recibirán una copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Actuaciones más importantes durante el ejercicio: La Comisión Delegada se ha reunido en 3 ocasiones durante el año 2018. En dichas reuniones ha preparado asuntos de estrategia para su posterior presentación al Consejo y ha revisado información financiera en los meses en los que no se ha reunido el Consejo.

**C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración al cierre de los últimos cuatro ejercicios:**

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017		Ejercicio 2016		Ejercicio 2015	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	0	0,00	1	20,00	1	20,00	1	25,00
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	1	14,29	1	14,29	1	14,29	1	16,67

**C.2.3 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.**

La regulación de la Comisión Delegada y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se contiene en el Reglamento del Consejo de Administración y, en lo referente a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, dicha comisión se encuentra regulada por su propio reglamento y supletoriamente por el Reglamento del Consejo de Administración y los Estatutos Sociales de Vocento. Los mencionados reglamentos se encuentran disponible en la página web del Grupo, en la sección de Accionistas e Inversores, a la que se puede acceder desde el link:

<http://www.vocento.com/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/#consejosycomisiones>

Durante el año 2018 no se han producido modificaciones en el Reglamento del Consejo de Administración ni en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

**D. OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPUO**

**D.1.** Explique, en su caso, el procedimiento y órganos competentes para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

El Consejo de Administración en pleno se reservará la facultad de autorizar las operaciones que Vocento realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados, salvo cuando las operaciones vinculadas cumplan simultáneamente con las tres condiciones siguientes: (i) que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas; (ii) que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate; y (iii) que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la Sociedad.

**D.2.** Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
Sin datos				N.A.

**D.3.** Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la parte vinculada	Vínculo	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
Sin datos				N.A.

**D.4.** Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
Sin datos		N.A.

**D.5.** Detalle las operaciones significativas realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo y con otras partes vinculadas, que no hayan sido informadas en los epígrafes anteriores:

Denominación social de la parte vinculada	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
OTROS	Venta de suscripciones digitales y operaciones de financiación.	298
VALDISME, S.L.	Valdisme es una sociedad vinculada dado que Vocento es titular indirecto de una participación en la misma de entre el 20% y el 50%. Venta de periódicos para su distribución a quioscos y compra de servicios de distribución y transporte de los mismos.	11.882
DISTRIMEDIOS, S.L.	Distrimedios es una sociedad vinculada dado que Vocento es titular indirecto de una participación en la misma de entre el 20% y el 50%. Venta de periódicos para su distribución a quioscos y compra de servicios de distribución y transporte de los mismos.	13.824

**D.6.** Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

De conformidad con el artículo 5.3 del Reglamento Interno de Conducta, las personas afectadas a dicho Reglamento deberán evitar, en la medida de lo posible, la aparición de cualquier situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés. En todo caso cuando se produzca una situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés la persona afectada al Reglamento, deberá comunicarlo de forma inmediata a la Unidad Corporativa de Cumplimiento ("UCC"), mediante comunicación remitida a su Presidente, y poniendo a disposición de ésta cuanta información le sea solicitada para, en su caso, evaluar las circunstancias del caso.

Igualmente habrá de informar a la UCC de la situación de conflicto de interés que concurra en una persona afectada cualquier persona que tenga conocimiento de la referida situación. La UCC, si constata la potencial existencia de conflicto de interés, dará traslado a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento para que pueda adoptar las decisiones oportunas. Cualquier duda sobre la posible existencia de un conflicto de intereses deberá ser consultada con la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, al que corresponderá la propuesta e informe al Consejo de Administración de la Sociedad de cualquier decisión sobre el asunto, de la que informará a la UCC. La UCC informará sobre el conflicto de interés existente o potencial a la persona o personas afectadas y a las personas responsables de la gestión de la situación o en la adopción de las decisiones a las que se refiere dicho conflicto. La persona afectada por una situación de conflicto de interés se abstendrá de intervenir o influir, directa o indirectamente, en la operación, decisión o situación a la que el conflicto se refiera. En caso de conflicto de interés, y como regla de carácter general derivada del deber de lealtad, el interés de Grupo Vocento deberá prevalecer sobre el de la persona afectada.

**D.7.** ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí  
 No

## **E. SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS**

### **E.1. Explique el alcance del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de naturaleza fiscal:**

Vocento tiene establecido hace tiempo un sistema de gestión de riesgos ("SGR"), impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, que tiene como fin conocer y controlar los riesgos a los que se expone la Sociedad, obteniendo una visión integral de los mismos, y alineando los objetivos de negocio, los riesgos identificados y las medidas de respuesta y controles definidos con el objeto de minimizar dichos riesgos. En el año 2014, el Consejo de Administración aprobó una nueva Política de Gestión de Riesgos para Vocento y las sociedades de su grupo, que se ha aplicado en los ejercicios siguientes.

El SGR de Vocento está basado en marcos metodológicos de referencia como COSO II (COSO: Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) e ISO 31000, adaptándolos a las necesidades y especificidades del Grupo. Adicionalmente, se consideran las recomendaciones del modelo de "Tres líneas de defensa" definido por FERMA (Federación Europea de Asociaciones de Gestión de Riesgos) y ECIIA (Confederación Europea de Institutos de Auditores Internos) para la definición de las responsabilidades.

Dicho sistema funciona de forma integrada con los diversos negocios y áreas funcionales de la Sociedad (tanto de negocio como de soporte). La política de control y gestión de riesgos parte de la identificación de los distintos tipos de riesgos a los que se enfrenta la sociedad (mapa de riesgos) y su separación por relevancia, para luego determinar las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse, y los sistemas de información y control interno utilizados para gestionar los citados riesgos, a nivel individual y a nivel grupo.

### **E.2. Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Control y Gestión de Riesgos, incluido el fiscal:**

Al estar la gestión de riesgos integrada en la organización, hay varios órganos de la sociedad con responsabilidades en la elaboración y ejecución del sistema de gestión de riesgos. Las funciones y responsabilidades de cada uno están delimitadas en la Política de Gestión de Riesgos de Vocento mencionada anteriormente.

#### **a) Consejo de Administración / Comisión de Auditoría y Cumplimiento**

De conformidad con lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración de Vocento, el Consejo tiene la responsabilidad de determinar la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como de la supervisión de los sistemas internos de información y control. Es por tanto el último responsable de la Gestión de Riesgos del Grupo.

A su vez, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene la responsabilidad de supervisar la eficacia de los sistemas de control de riesgos, incluidos los fiscales, y de revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

#### **b) Comité de Riesgos**

El Comité de Riesgos es el órgano interno permanente de carácter consultivo en materia de gestión de riesgos de alto nivel, que tiene facultades de información, coordinación y propuesta dentro de su ámbito de actuación y reporta a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Está formado por todos los miembros del Comité de Dirección de Vocento, y sus sesiones tienen una frecuencia como mínimo trimestral.

Entre las funciones de este comité están, entre otros, (i) el impulsar el cumplimiento de la política de gestión de riesgos del Grupo y el mantenimiento de una cultura orientada a riesgos; (ii) impulsar la integración de la gestión de riesgos en los procesos y procedimientos de la organización, por ejemplo, promoviendo la toma de decisiones en base a evaluación de riesgos; (iii) proponer al Comité de Dirección, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y al Consejo, las estrategias globales de gestión de riesgos y el apetito al riesgo por tipo de riesgo; (iv) velar por la adecuada actualización del Mapa de Riesgos; y (v) validar los riesgos identificados como "a gestionar" y realizar propuesta de riesgos de "seguimiento preferente".

#### **c) Función de Gestión de Riesgos Corporativa**

La función de Gestión de Riesgos Corporativa es ejercida por la D.G. Financiera, y entre otros, coordina y aglutina los procesos de identificación, evaluación y medición de los riesgos, así como los controles y procedimientos necesarios para mitigarlos, y supervisa y coordina el trabajo de la primera línea, los Gestores de Riesgos en cada unidad o área de negocio o corporativa, centralizando y tratando la información sobre riesgos clave que estos proporcionan. Se encarga de la preparación de los informes periódicos de riesgos, a ser revisados por el Comité de Riesgos y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

#### **d) Gestores de Riesgos**

El SGR compete a toda la organización, siendo el Equipo Directivo el responsable de su formalización, funcionamiento y actualización. Sin embargo, se ha identificado para cada riesgo clave al menos un gestor de riesgos que, entre otros, monitoriza la evolución de los riesgos que son de su responsabilidad y propone la estrategia de gestión más adecuada, como también las respuestas y mejoras que es necesario implantar para cubrir las deficiencias del SGR. Proporcionan información al Gestor de Riesgos Corporativo.

e) Auditoría Interna

Da soporte a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento respecto al funcionamiento y la eficacia de los procesos de gestión de riesgos y la correcta evaluación de los mismos, y entre otros, evalúa los procesos de gestión de riesgos incluyendo la supervisión de controles y procedimientos, pero no es responsable de la valoración del proceso de evaluación de riesgos, ni toma decisiones sobre el grado de exposición a los mismos.

**E.3. Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales y en la medida que sean significativos los derivados de la corrupción (entendidos estos últimos con el alcance del Real Decreto Ley 18/2017), que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio:**

Vocento define como riesgo cualquier evento o contingencia, interna o externa que, de materializarse, impediría o dificultaría la consecución de los objetivos fijados por el Grupo. Esto se ha trasladado a un Mapa de Riesgos, con contenidos que son objeto de seguimiento específico. Los principales riesgos, que se integran en seis áreas identificadas, son los que aparecen a continuación.

1) Estratégicos: Incluyen esencialmente caídas de las ventas de publicidad y en venta de ejemplares, así como movimientos de la competencia.

2) Organizativos: Incluyen, dados los cambios en el modelo de negocio, la falta de competencias suficientes para asumir el crecimiento y la transformación digital, así como la retención del talento.

3) Operacionales: Incluyen el incumplimiento de los niveles de calidad "tangible" de producto o de su distribución.

4) Cumplimiento: Se refiere principalmente al cumplimiento normativo interno y externo y a los riesgos ligados al mismo, especialmente el fiscal, que se relaciona con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, o el derivado de la presencia editorial y en mercados regulados, que supone un riesgo de pérdida de activos y litigios que se exponen debidamente en la memoria consolidada del Grupo.

5) Financieros: Incluyen impactos en la captación de fondos y en el acceso a financiación, y morosidad o impago en los cobros. En el detalle concreto, la calidad crediticia de los compradores de contenidos y publicidad pueden verse afectadas cuando el consumo se resiente fruto de la situación macroeconómica; y el nivel de endeudamiento, aun siendo menor que la competencia y habiendo obtenido el apoyo de una financiación sindicada y su novación, y habiendo diversificado e incrementado sus fuentes de financiación con un programa de pagarés, requiere destinar una parte de los flujos de caja de las operaciones a atender las obligaciones de pago en lugar de dedicarse a nuevas inversiones o proyectos y requiere ser controlado.

6) Tecnológicos: Incluyen la seguridad informática, pues además del riesgo de ataques a los sistemas, existe el riesgo de cambios tecnológicos que obliguen a los medios en general a invertir en estas áreas

**E.4. Identifique si la entidad cuenta con niveles de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal:**

El proceso de gestión de riesgos parte de la identificación y evaluación de los principales riesgos que pueden amenazar la consecución de los objetivos de Vocento, con el objeto de reducir o mitigar dichos riesgos a un nivel aceptable, estableciendo los controles adecuados y proporcionados a la importancia de cada riesgo, en cada uno de los procesos, que permitan alcanzar los objetivos de control interno descritos. El apetito y la tolerancia al riesgo no persiguen la eliminación del riesgo sino su control eficiente, de forma que el Grupo pueda desplegar sus estrategias y alcanzar sus objetivos de negocio.

La tolerancia al riesgo queda definida como el nivel de variación que el Grupo acepta en la consecución de un objetivo. Es, por tanto, el umbral aceptable del objetivo y riesgo asociado.

De acuerdo con la Política de Gestión de Riesgos de Vocento, y con el fin de adecuar las estrategias y actividades de gestión de riesgos al apetito al riesgo de Vocento, el nivel de tolerancia aceptable es establecido desde la Alta Dirección, el cual reflejará los objetivos e intereses del Grupo, así como las de sus distintos grupos de interés clave. El Consejo de Administración aprueba periódicamente las propuestas del Comité de Riesgos sobre los límites y tolerancias de riesgos a aplicar por el Grupo

**E.5. Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio:**

Caída de las ventas de publicidad off-line / posible obsolescencia del producto off-line

Dicho riesgo viene motivado por la crisis económica, caída de la inversión publicitaria y del consumo, así como por la migración de los lectores hacia formatos on-line. Aparte de que los periódicos regionales de Vocento cuentan con una mejor posición defensiva ante estas tendencias por su mayor relevancia y distinta dinámica de los mercados locales, y de las medidas estratégicas adoptadas por la Sociedad para mitigar este riesgo, se estima que los sistemas de información y control interno establecidos han funcionado correctamente, mitigando el impacto de dichos riesgos de forma efectiva.

Crecimiento de la publicidad programática

El crecimiento de la publicidad digital se está trasladando hacia un segmento específico de la misma, la publicidad programática. Vocento está haciendo frente a este riesgo mediante un acuerdo con los grupos Prisa y Godó para la creación de una plataforma conjuntas de gestión de venta de publicidad programática, anunciado en octubre de 2018. El objetivo de este es conseguir la agregación de audiencias cualitativas para la venta de publicidad programática, que permita a los anunciantes tener unos índices de visibilidad elevados y generar campañas eficientes para los usuarios, gracias al volumen de datos que aportan ambas compañías.

**Morosidad - Impago**

Dicho riesgo viene motivado por el aumento de la morosidad tanto entre clientes privados, como en las administraciones y organismos públicos locales. Se estima que los sistemas de información y control interno establecidos han funcionado correctamente (garantías de cobro, límites de crédito etc.), mitigando el impacto de dichos riesgos de forma efectiva.

**E.6. Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales, así como los procedimientos seguidos por la compañía para asegurar que el consejo de administración da respuesta a los nuevos desafíos que se presentan:**

Las actividades de control son la respuesta a la cobertura o mitigación de los riesgos identificados y evaluados, que permite la consecución de los objetivos de control interno; tienen lugar a través de la organización a todos los niveles y todas las funciones y procesos, incluyendo actividades diversas como aprobaciones, autorizaciones, verificaciones, y segregación de funciones, que se realizan de forma sistemática en el tiempo, y que están documentados en las normas, procedimientos e instrucciones internos de obligado cumplimiento.

Bajo el SGR de Vocento, cada uno de los Gestores de Riesgos es el encargado de identificar las medidas de gestión existentes y de proponer la estrategia de gestión más adecuada, como también las respuestas y mejoras que es necesario implantar para cubrir las deficiencias del SGR, mientras que el órgano de gobierno supervisor del SGR es la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, revisando periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.



## **F. SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)**

Describe los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

### **F.1. Entorno de control de la entidad.**

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

**F.1.1** Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

Órganos de gobierno y funciones responsables del SCIIF.

#### **1. Reglamento del Consejo de Administración**

El Consejo de Administración aprobó con fecha 13 de mayo de 2015 una nueva versión del Reglamento del Consejo de Administración, con el objeto de adecuarlo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital. La versión refundida y vigente tras la última modificación parcial aprobada por el Consejo de Administración de 14 de noviembre de 2016, se encuentra en la página Web de Vocento.

El Consejo de Administración asume formalmente, a través de su Reglamento, la responsabilidad última de la existencia y mantenimiento de un adecuado sistema de control interno sobre la información financiera, incluyendo la responsabilidad de su supervisión.

El artículo 6 del Reglamento hace referencia a la función general de supervisión, estableciendo las facultades indelegables del Consejo de Administración, entre las que se encuentran las siguientes:

- La formulación de las cuentas anuales y su presentación a la junta general.
- La determinación de la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control.

- La aprobación de la información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

El artículo 8 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento hace referencia a las funciones específicas relativas a las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión:

- El Consejo de Administración formulará en términos claros y precisos, que faciliten la adecuada comprensión de su contenido, las cuentas anuales y el Informe de Gestión, tanto individuales como consolidados. El Consejo de Administración velará por que los mismos muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad, conforme a lo previsto en la Ley.
- El Consejo de Administración procurará presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente de la Comisión de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

El artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento establece que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene, entre otras, las siguientes responsabilidades:

- Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la Auditoría Interna y los sistemas de control de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración, sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre:

a) La información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente.

b) Adicionalmente, corresponderá a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

- Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- Velar por la independencia de la función de auditoría interna.
- Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar de forma confidencial, las posibles irregularidades de potencial trascendencia, en especial financieras y contables, que adviertan en el seno de la Sociedad.
- En relación con el auditor externo, velar por su independencia y en caso de renuncia, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.

El artículo 41 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento trata de la relación con los mercados de valores y establece las responsabilidades del Consejo en la supervisión de las informaciones públicas periódicas suministradas a los mercados y organismos reguladores, de conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Vocento:

El Consejo de Administración adoptará las medidas precisas para asegurar que la información financiera semestral, trimestral y cualquiera otra que la prudencia aconseje poner a disposición de los mercados se elabore con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que goce de la misma fiabilidad que estas últimas. A tal efecto, la información será revisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones según corresponda a sus respectivas competencias.

## 2. Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

De conformidad con la Guía Técnica 3/2017 sobre Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público publicada el 27 junio de 2017 por la CNMV, el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2017, aprobó el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por lo que dicha Comisión se encuentra regulada por su propio Reglamento y, supletoriamente o, en aquellas materias no reguladas, por los Estatutos Sociales y Reglamento del Consejo de Administración de Vocento.

El Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, se encuentra publicado en la página Web de Vocento, y establece lo siguiente:

### a) Principios básicos

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento basa su actuación en los siguientes principios básicos:

- Responsabilidad
- Escepticismo
- Diálogo constructivo que promueva la libre expresión de sus miembros
- Diálogo continuo con la auditoría interna, el auditor de cuentas y la dirección de la Sociedad
- Capacidad de análisis suficiente

### b) Composición

### c) Requisitos para ser nombrado miembro

### d) Reglas de funcionamiento

### e) Responsabilidades

### f) Funciones relativas a los sistemas de información y control interno

### g) Funciones relativas al auditor externo

### h) Funciones relativas al gobierno corporativo

### i) Relación con el Consejo de Administración

### j) Relación con los accionistas

### k) Relación con el auditor de cuentas

### l) Relación con la auditoría interna de la sociedad

## 3. Política sobre prestación de servicios por el auditor externo

A la comisión de Auditoría y Cumplimiento de Vocento, le corresponde la obligación legal de supervisar la independencia del auditor externo, y en este sentido la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Vocento aprobó el 9 de mayo de 2017, la Política de prestación de servicios por el auditor externo, que regula la prestación de servicios por parte del auditor externo.

## 4. Normativa interna

Dentro de la normativa interna de obligado cumplimiento para todas las sociedades que componen Vocento se encuentra la Norma sobre el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (en adelante, "SCIIF"), aprobada por el Consejero Delegado y la Dirección General Financiera, y comunicada a la organización. El SCIIF establece las siguientes responsabilidades:

a) El Consejo de Administración es el último responsable sobre la fiabilidad de la información financiera regulada que se haga pública, suministrada al mercado y a los organismos reguladores, por lo que es responsable de la existencia de un SCIIF adecuado y eficaz.

b) La Alta Dirección, a través de la Dirección General Financiera, es la encargada de su diseño, implantación y funcionamiento.

c) Los Directores Generales de las sociedades son los máximos responsables del sistema de control interno sobre la información financiera en cada sociedad, de que el mismo funcione adecuadamente, y de supervisar tanto su efectividad, como la fiabilidad de la información financiera elaborada y reportada.

d) La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene la función de supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera, así como de la evaluación del SCIF, contando para ello con los servicios de Auditoría Interna.

**F.1.2 Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:**

- **Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad:**

La responsabilidad sobre el proceso de elaboración y supervisión de la normativa interna de Vocento está asignada a la Dirección General de Recursos Humanos y Organización, entre cuyas funciones está la de mantener el marco normativo y organizativo y la coordinación en relación con la documentación de procesos y controles a través de la elaboración y difusión de Normas, Procedimientos e Instrucciones elaboradas por la dirección, de obligado cumplimiento en Vocento, entre las que se encuentran aquellas relativas a la elaboración de información financiera.

El diseño, revisión y actualización de la estructura organizativa está permanentemente documentada y actualizada en el Manual de Organización de Vocento, aprobado por el Consejero Delegado y comunicado a toda la organización. Dicho manual establece las líneas de responsabilidad y autoridad de las distintas direcciones y niveles directivos, y la distribución de tareas.

- **Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones:**

Con fecha 14 de enero de 2014, el Consejo de Administración aprobó por unanimidad un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que sustituyó al hasta la fecha vigente Código Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que ha sido comunicado a todas las personas afectadas de la organización, y que se encuentra publicado en la página Web de Vocento, haciendo referencia a las operaciones personales, información privilegiada, operaciones vinculadas y autocartera. La Unidad Corporativa de Cumplimiento, órgano que depende de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, actualiza periódicamente y vela por el cumplimiento de lo establecido en el Reglamento.

Por otra parte, el Consejo de Administración de Vocento, recogiendo las prácticas que se venían aplicando, aprobó el 13 de noviembre de 2014 un Código Ético que incluye los principios, valores, y comportamiento esperado de los administradores y empleados de Vocento en el desarrollo de sus funciones.

El Código recoge las pautas de actuación que se vienen siguiendo en Vocento, y supone el compromiso con la legalidad, el buen gobierno, la transparencia, la responsabilidad, la independencia, el comportamiento ético en todas las actuaciones, y evitar cualquier conducta que aún sin violar la ley, pueda perjudicar la reputación respecto de los estándares éticos socialmente aceptados.

En el Código existen menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera, en el sentido de que todas las operaciones y transacciones deben ser registradas contablemente en el momento adecuado, de conformidad con la normativa contable aplicable en cada momento, de tal manera que la información financiera resulte fiable y recoja por tanto, todos los derechos y obligaciones de Vocento y sus sociedades.

El Código Ético se ha distribuido a todos los empleados de Vocento y sus sociedades dependientes, por vía electrónica, siendo formalmente suscrito por los interesados con acuse de recibo y aceptación expresa, quedando registro de ello.

El Código se encuentra accesible públicamente en la página web de Vocento, [www.vocento.com](http://www.vocento.com), en el epígrafe de Gobierno Corporativo.

El órgano encargado de analizar los incumplimientos del Código Ético y de proponer acciones correctoras en su caso, es el Comité Ético, que depende de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- **Canal de denuncias, que permita la comunicación a la comisión de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando, en su caso, si éste es de naturaleza confidencial:**

De acuerdo con la legislación vigente, el modelo de prevención de delitos de Vocento, establece la obligación de informar de posibles riesgos e incumplimientos al organismo encargado de vigilar el funcionamiento y observancia del modelo de prevención.

En este sentido, Vocento, tiene implantado desde 2014 un procedimiento específico de comunicación conocido como Canal Ético, que permite a todos los empleados, con garantía de confidencialidad y sin temor a represalias, comunicar, y de un modo sencillo aquellas actuaciones que, a su leal saber y entender, constituyan conductas o actuaciones inapropiadas o contrarias en referencia al Código Ético de Vocento, o de cualquier otra normativa interna o externa que sea de aplicación.

Siguiendo las mejores prácticas en la materia, el Canal Ético de Vocento se encuentra externalizado en una empresa proveedora del servicio, para garantizar mayores niveles de independencia y confidencialidad.

Para asegurar la veracidad de la información recibida, únicamente se aceptarán aquellas denuncias en las que el denunciante aparezca claramente identificado. Asimismo, las denuncias serán analizadas y evaluadas por el Comité Ético, como facultado para la supervisión, que propondrá las actuaciones a seguir en cada caso a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que es el último responsable.

El Canal Ético es uno de los elementos clave de los modelos de prevención, así pues, para promover el conocimiento y uso del mismo, en 2018 se ha ofrecido una formación específica, a todos los empleados en formato online.

- **Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos:**

Los programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera en las distintas sociedades, han sido los siguientes durante el ejercicio

- Nuevo Informe de Auditoría
- Norma reconocimiento de ingresos
- IFRS 16 – Norma Arrendamientos
- IFRS 9 – Norma Valoración instrumentos financieros

Respecto a la formación del personal involucrado en la evaluación del SCIIF, perteneciente al área de auditoría interna, el contenido ha sido el siguiente, impartido por el Instituto de Auditores Internos:

- Técnica y pensamiento analítico
- Homogeneización y objetivación de las conclusiones de los informes de auditoría
- Análisis de la causa raíz

Adicionalmente dos personas, una del área de control interno y otra de auditoría interna, han obtenido el certificado COSO, primer certificado global en el Marco Integrado de Control Interno, que acredita experiencia en el diseño, implementación y seguimiento de un sistema de control interno, avalado y ofrecido por los miembros de COSO (American Institute of Certified Public Accountants -AICPA, el Institute of Management Accountants -IMA, The Institute of Internal Auditors -IIA y el Instituto de Auditores Internos

## **F.2. Evaluación de riesgos de la información financiera.**

Informe, al menos, de:

**F.2.1** Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado:

Vocento tiene implantado formalmente un sistema de gestión y control de riesgos de la información financiera basado en el "Marco de referencia - Principios y buenas prácticas" y "Guías de apoyo" incluidas en el documento de la CNMV "Control interno sobre la Información financiera en las sociedades cotizadas" y documentado en la Norma sobre el Sistema de Control Interno de la Información Financiera ("SCIIF"), formalizado y soportado en un sistema informático propio.

- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia:

Objetivos

Los objetivos de control interno en relación con la información financiera, de acuerdo al ámbito y alcance definidos en la Norma sobre el SCIIF, y cuyo cumplimiento aseguraría razonablemente la fiabilidad de la información financiera, son los siguientes:

- Integridad
- Valoración
- Presentación, desglose y comparabilidad

- Derechos y obligaciones

Periodicidad

La Norma sobre el SCIIF de Vocento establece que el proceso de identificación y actualización de riesgos se llevará a cabo anualmente. Dicha evaluación de riesgos es supervisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- **La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial:**

Los riesgos asociados al logro de los objetivos de control son identificados en los procesos de elaboración de información financiera, en todos los epígrafes contables de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance, y para todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación, y son evaluados en términos de importancia, que viene determinada por la probabilidad del riesgo de incurrir en un error con impacto material en la información financiera regulada individual y consolidada de Vocento y que se comunica al regulador y al mercado.

En la evaluación de riesgos, se valoran los siguientes indicadores:

- Complejidad de las transacciones y de las normas contables aplicables
- Volumen de transacciones e importancia cuantitativa de las partidas afectadas
- Complejidad de los cálculos necesarios
- Necesidad de realizar estimaciones o proyecciones
- Aplicación de juicio profesional
- Importancia cualitativa de la información

Adicionalmente se han tenido en cuenta en la evaluación de riesgos los siguientes factores:

- Proceso / negocio conocido y maduro
- Existencia de procesos y controles documentados
- Automatización y utilización de sistemas
- Existencia de incidencias en el pasado

- **Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, fiscales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros:**

Alcance

El resultado de la evaluación anual de riesgos es el alcance o conjunto de sociedades y procesos que configuran el ámbito de aplicación del SCIIF en cada ejercicio.

El proceso también tiene en cuenta los efectos de los riesgos fiscales, en la medida en que puedan afectar a la información financiera.

En el universo de riesgos utilizado también se considera la probabilidad de error con impacto material debido al fraude o manipulación de la información financiera.

Todos los riesgos evaluados son incluidos en el sistema informático soporte del SCIIF, en sus correspondientes fichas de riesgos que contienen la siguiente información:

- Proceso
- Nombre y descripción del riesgo
- Epígrafes / información financiera relevante afectada
- Error potencial
- Evaluación del impacto en la información financiera relevante
- Evaluación de la frecuencia
- Riesgo inherente
- Evaluación de los indicadores de riesgos (ver más arriba en este apartado)
- Riesgo Percibido (es calificado como alto, medio y bajo y es la base para ser incluido en el SCIIF)
- Controles existentes en el proceso
- Riesgo Residual
- Necesidad o no de establecer controles dentro del SCIIF

Adicionalmente a la ficha, se elabora para cada proceso un Mapa de Riesgos donde se refleja el impacto y la probabilidad de cada riesgo en cada proceso.

Universo de riesgos considerado

Los riesgos asociados al logro de los objetivos de fiabilidad de la información financiera forman parte del universo de riesgos considerado en la evaluación general de riesgos de Vocento y tienen en cuenta el efecto sobre la información financiera de otros tipos de riesgos, como los tecnológicos y fiscales, legales y reputacionales.

· **Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso:**

Su establecimiento y mantenimiento es responsabilidad de la Dirección General Financiera a través de la Dirección de Control y Planificación Financiera, y es supervisado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que analiza estos riesgos y es la base del resto de componentes del SCIIF. Auditoría Interna presta el soporte y apoyo a la Dirección de Control y Planificación Financiera en el proceso anual de evaluación de riesgos

**F.3. Actividades de control.**

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

**F.3.1 Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes**

Procedimiento de revisión y autorización de la información financiera:

La información financiera individual y consolidada de Vocento se elabora a partir de la información suministrada por las distintas sociedades; el objetivo es que la información financiera, que se presente para su formulación por el Consejo de Administración de Vocento, cuente con los niveles de revisión necesarios por parte de los responsables de su preparación.

La responsabilidad de la elaboración de la información financiera es de la Dirección General Financiera de Vocento, y para lograr una fiabilidad razonable de la misma cuenta con un sistema de control interno sobre la información financiera, SCIIF.

En cada periodo de publicación de información financiera en los mercados de valores, auditoría interna realiza un trabajo de testing sobre una muestra suficiente de controles concluyendo sobre su efectividad en la cobertura de los riesgos. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa el proceso y revisa que los controles implantados han funcionado de manera efectiva, informando en este caso favorablemente al Consejo sobre su formulación y publicación.

Los controles establecidos en el ámbito del SCIIF son los considerados clave respecto al logro de los objetivos de control interno del sistema con los alcances establecidos anteriormente, y han sido diseñados para prevenir y mitigar el potencial impacto material en la información financiera regulada consolidada e individual de Vocento, de los riesgos más importantes seleccionados en la evaluación de riesgos, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

Los controles están implantados a lo largo de todas las fases del proceso de elaboración y presentación de información financiera.

- Inicio
- Autorización
- Registro
- Procesamiento
- Presentación
- Comunicación

Todos los controles implantados, incluidos los clave, son homogéneos entre todas las sociedades dentro del ámbito de aplicación de la norma del SCIIF, tienen un responsable de su ejecución y un supervisor asignado, y están documentados y soportados mediante evidencias que son depositadas en la aplicación informática del SCIIF.

Las actividades de control se realizan en varios niveles de la organización y con distintas periodicidades, para reducir los riesgos de incurrir en errores, omisiones o fraudes que puedan afectar a la fiabilidad en la información financiera en cada uno de los periodos a comunicar dicha información al exterior (anual, semestral y trimestral).

El SCIIF está soportado por un sistema informático que suministra información relevante sobre el grado de cumplimiento de controles por parte de los responsables de su ejecución, aportando evidencias suficientes para poder concluir sobre el funcionamiento global del mismo.

Los responsables asignados de la ejecución de los controles diseñados e implantados informan en el caso de que el control no se haya ejecutado o se hayan encontrado incidencias significativas en su ejecución.

La documentación requerida como evidencia de la realización del control se incluye en el sistema informático soporte del SCIIF, de tal manera que en todo momento la Alta Dirección y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Vocento, puedan disponer de información actualizada acerca del grado de cumplimiento de los controles y, en consecuencia, de la exposición de Vocento a los riesgos sobre la fiabilidad de la información financiera y su cobertura.

El nivel de evidencia requerido para poder concluir acerca del adecuado funcionamiento de un control es directamente proporcional al riesgo de error material en la información financiera regulada, tanto individual como consolidada de Vocento.

Existen controles a lo largo de todo el proceso de elaboración de la información financiera, tanto en origen (sociedades) como en la parte corporativa encargada de consolidar y presentar la información financiera, incluidos los procesos informáticos para el usuario final en hojas de cálculo y otros programas específicamente desarrollados para las presentaciones.

El SCIIF de Vocento está centralizado y su mantenimiento y actualización corresponde a la Dirección de Control y Planificación Financiera, que monitoriza el cumplimiento de los controles y mantiene actualizada la aplicación informática soporte.

Auditoría Interna es la encargada de su revisión concluyendo sobre la efectividad de los controles y proponiendo recomendaciones en su caso.

En el SCIIF se incluyen aquellos controles clave relativos a la valoración de ciertos activos de riesgo inherente alto, como los impuestos diferidos, fondos de comercio y cartera de valores, que requieren de la elaboración de proyecciones financieras basadas en hipótesis, estimaciones, y la aplicación de juicio profesional. En este tipo de controles los Directores Generales de las sociedades dejan evidencia en la aplicación informática de su supervisión y conformidad.

Adicionalmente la Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa semestral y anualmente, junto con los auditores externos, dichas valoraciones y analiza los test de deterioro, proponiendo al Consejo, en su caso, los posibles ajustes a realizar en la información financiera.

Certificaciones internas de la información financiera

El SCIIF de Vocento incluye un sistema de certificaciones por el cual cada responsable de elaborar, supervisar y reportar la información financiera en cada sociedad / unidad de negocio, área funcional y localización relevante, asume formalmente su responsabilidad sobre la fiabilidad de la información transmitida a los responsables de elaborar y comunicar al exterior la información financiera consolidada, manifestando su opinión en una certificación escrita y firmada, semestral y anualmente.

En dicha certificación también manifiestan su opinión sobre la existencia y el correcto funcionamiento del SCIIF en el periodo considerado. Están sujetos a la certificación los Directores Generales de las sociedades, los Directores Generales Corporativos y de área, la Dirección General Financiera y el Consejero Delegado. Los modelos de certificación y los niveles de dirección afectados vienen descritos en la Norma sobre el SCIIF de Vocento, y la evidencia de su realización está soportada y registrada en la aplicación informática del SCIIF.

Este sistema de certificaciones está orientado a obtener un grado de compromiso suficiente por parte de los responsables de preparar la información financiera en procesos que escapan del ámbito de responsabilidad directa del área financiera corporativa, así como a lograr un mayor nivel de seguridad en la fiabilidad de la información financiera a los responsables últimos de su formulación y aprobación. No obstante lo anterior, la existencia de este sistema de certificaciones no exime de la responsabilidad de supervisión sobre la información financiera y el SCIIF al Consejo de Administración, a la Alta Dirección y a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento

### **F.3.2 Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.**

El Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI) incluye el Marco de Control existente teniendo en cuenta los principales estándares ISO 27002, LOPD e ISO 22301. El objetivo es generar una mayor resiliencia, garantizando la generación de planes de acción correctivos y de mejora continua.

Dentro del alcance del SGSI se encuentran todos los sistemas ERP en los que se basa la información financiera y que se utilizan de manera directa en su preparación.

Incluye los procedimientos actuales y de los controles generales, de conformidad con el Marco de control interno sobre sistemas de información generalmente aceptado, Cobit, que incluye directrices para mantener un adecuado acceso a sistemas e instalaciones, modificaciones sobre aplicaciones, y recuperación de información en caso de pérdida y sistemas de respaldo que aseguren la continuidad del proceso de registro de transacciones, en caso de incidencias en los sistemas principales.

Dentro de las políticas y procedimientos de controles internos, actualmente documentados, se encuentra la Política de contraseñas en las aplicaciones que soportan el proceso de elaboración de la información financiera, divididas en dos clases: las aplicaciones que están integradas en el Directorio Activo corporativo y el ERP corporativo que tiene su propia política de contraseñas. La política contempla la caducidad de las contraseñas, su longitud y los caracteres alfanuméricos obligatorios.

Adicionalmente, en cuanto a la segregación de funciones, cada aplicación tiene controlado por grupos los permisos a los que puede acceder cada usuario. Esta administración se realiza centralizadamente por medio de los funcionales y los administradores de los aplicativos.

**F.3.3 Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.**

No existen actividades subcontratadas a terceros encargadas de ejecutar y procesar transacciones que tengan reflejo en los estados financieros.

#### **F.4. Información y comunicación.**

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

**F.4.1 Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.**

La Dirección General Financiera, a través de la Dirección de Control y Planificación Financiera, es la responsable de:

- Definir, establecer, mantener actualizado y comunicar formalmente por los cauces establecidos a todas las personas involucradas en el proceso de elaboración de la información financiera en Vocento, el Manual de Políticas Contables, que contiene los criterios y cuentas contables necesarios y los procedimientos de captura y de preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación en todas las sociedades de Vocento. Su actualización es anual.

- Resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los distintos responsables la elaboración de información financiera en cada sociedad.

- Asimismo, la Dirección General Financiera es la responsable de definir y establecer formalmente los cauces de información financiera pública al exterior, y de la referente al SCIIF, considerando el tipo de información a transmitir, el origen, los responsables de su elaboración y distribución, el destino y su periodicidad.

**F.4.2 Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.**

Vocento utiliza un sistema informático común integrado para todas las sociedades (ERP) que soporta el proceso de elaboración de la información financiera.

A su vez se cuenta con una aplicación específica de consolidación contable, que se alimenta directamente de la información contable almacenada en el ERP común. Toda la información tanto individual como consolidada se reporta en unos formatos homogéneos definidos por la Dirección de Control y Planificación Financiera.

Todo el proceso de obtención de la información contable y de la consolidación y reporting externo es responsabilidad de la Dirección General Financiera a través de la Dirección de Control y Planificación Financiera y de la Dirección de Relaciones con Inversores.

La aplicación informática que soporta el SCIIF incluye un módulo de reporting que suministra información relevante sobre el grado de cumplimiento y efectividad de los controles, tanto por responsable de su ejecución y supervisión, como por proceso contable y sociedad, aportando evidencias suficientes para poder concluir sobre el funcionamiento global del sistema.



## **F.5. Supervisión del funcionamiento del sistema.**

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1 Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por la comisión de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo a la comisión en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

### Modelo de supervisión del SCIIF

Las actividades de supervisión y evaluación del SCIIF establecido en Vocento vienen recogidas en la Norma sobre el SCIIF y están basadas en el modelo de "Tres líneas de defensa" definido por FERMA (Federación Europea de Asociaciones de Gestión de Riesgos) y ECIA (Confederación Europea de Institutos de Auditores Internos).

1ª línea de defensa - Gestión operativa: autoevaluación de los propios responsables de la ejecución de los controles (ejecutor y supervisor) que afirman la correcta ejecución del control o, en su caso, las incidencias encontradas. Certificaciones semestrales y anuales de los Directores Generales, Director General Financiero y Consejero Delegado.

2ª línea de defensa - Funciones de aseguramiento: la Dirección de Control y Planificación supervisa el correcto funcionamiento del SCIIF, informando del cumplimiento y supervisión de los controles por parte por los responsables establecidos en plazo, de las incidencias manifestadas por los ejecutores y supervisores, y por la cumplimentación de las Certificaciones, en cada periodo de publicación de la información pública periódica.

3ª línea de defensa - Auditoría Interna revisa la efectividad de los controles en cada periodo de publicación de la información pública periódica, y realiza una evaluación anual del SCIIF en base a los 5 componentes de control interno de COSO.

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, y en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, corresponderá a ésta, en relación con los sistemas de información y control interno, supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento es el órgano de gobierno responsable de la supervisión y evaluación del SCIIF, informando sobre la eficacia del mismo y de los resultados obtenidos al Consejo de Administración de Vocento y a la Alta Dirección.

Para la evaluación del SCIIF, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento cuenta con el servicio prestado por la función de Auditoría Interna, independiente, dotada de los recursos necesarios y dedicada en exclusiva a esta función.

El auditor interno depende funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y jerárquicamente del Consejero Delegado de Vocento, estando recogida su dependencia, responsabilidades y funciones en el Estatuto de Auditoría Interna, actualizado en 2017 de acuerdo a lo establecido en la Guía Técnica CNMV 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, y aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Auditoría Interna es responsable de evaluar anualmente la operatividad y efectividad global del SCIIF en base a los cinco componentes de control interno de COSO: (i) Entorno de Control, (ii) Evaluación de Riesgos, (iii) Actividades de Control, (iv) Información y Comunicación y (v) Supervisión, a través de la información suministrada por el sistema informático soporte del SCIIF y de las pruebas complementarias sustantivas que sean necesarias, sobre el cumplimiento y efectividad de los controles implantados, tanto a nivel de proceso contable como a nivel de sociedad, teniendo en cuenta la centralización/dispersión y homogeneidad de los controles y el nivel de evidencia necesario para poder concluir sobre el funcionamiento eficaz de dichos controles.

Todo el trabajo de revisión se lleva a cabo en el propio sistema informático dejando registrada la evidencia de las debilidades encontradas, tanto en el diseño como en la operatividad de los controles, de las recomendaciones realizadas, de los planes de acción propuestos y de las comunicaciones realizadas a los responsables de los controles.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprueba el Plan Anual de Auditoría Interna para la evaluación del SCIIF y recibe información periódica del resultado de su trabajo, así como del plan de acción acordado con la Dirección para corregir las deficiencias observadas.

Se realiza por parte de Auditoría Interna una revisión Trimestral de controles SCIIF en cada periodo de reporte al mercado y una evaluación Anual global, como tercera línea de defensa, sobre la efectividad del SCIIF de acuerdo a los 5 componentes del Marco de Control COSO (Entorno de Control, Evaluación de Riesgos, Actividades de Control, Información y Supervisión).

La comunicación de los resultados de la evaluación es responsabilidad de Auditoría Interna, que informa a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento periódicamente del resultado de sus trabajos.

Las eventuales debilidades significativas y/o materiales de control interno identificadas en el SCIIF son comunicadas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a la Dirección General Financiera y al Consejo de Administración para su corrección, realizándose por parte de Auditoría Interna un seguimiento de las acciones correctoras adoptadas para su resolución en un plazo adecuado, considerando la materialidad en la fiabilidad de la información financiera individual y consolidada de Vocento.

**F.5.2** Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y a la comisión de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

Existe un procedimiento mediante el cual la Comisión de Auditoría y Cumplimiento revisa, analiza y comenta los estados financieros y otra información financiera relevante, previamente a su publicación, con la Alta Dirección y los auditores internos y externos, para confirmar que dicha información es fiable, comprensible y relevante, así como que se han seguido criterios contables consistentes con el cierre anual anterior y que la información suministrada es completa y consistente con las operaciones.

En especial, supervisa en sesiones específicas el proceso desarrollado por la Alta Dirección para realizar juicios críticos, valoraciones, proyecciones, estimaciones y asientos de cierre relevantes, con impacto significativo y/o material en los estados financieros.

Tal como se recoge en la Norma sobre el SCIIF, el auditor externo, en el marco de la auditoría de cuentas anuales, evalúa el control interno con la extensión necesaria para establecer la naturaleza, momento de realización y amplitud de los procedimientos de auditoría para permitirle expresar una opinión sobre las cuentas anuales en su conjunto, informando a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de las debilidades significativas detectadas. En este sentido la información que facilita a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es la siguiente:

- Informe de auditoría sobre las Cuentas Anuales de Vocento individuales y consolidadas
- Informe de revisión limitada de las cuentas semestrales consolidadas
- Memorándum anual de recomendaciones de control interno
- Informe sobre ajustes pasados y ajustes propuestos a las cuentas, en su caso

Adicionalmente, y de conformidad con las Notas Técnicas de Auditoría, el auditor externo comprueba que la información financiera contenida en el Informe de Gestión concuerda con los datos que han servido de base para preparar las cuentas anuales auditadas.

El auditor externo tiene pleno acceso y sin restricciones, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, e interviene en las sesiones a petición del mismo y sin la presencia de ningún responsable financiero, para exponer los resultados de sus revisiones y de la información arriba reseñada.

El alcance de las auditorías externas anuales, no sólo incluye aquellas sociedades de Vocento con obligación legal de ser auditadas, sino también otras sociedades en las que se realizan auditorías y revisiones limitadas, por parte de los auditores externos, en función de su importancia relativa y los riesgos detectados.

Adicionalmente y de forma voluntaria, la información financiera semestral consolidada que se hace pública, es objeto de revisión limitada por el auditor externo.

#### **F.6. Otra información relevante.**

No aplicable

#### **F.7. Informe del auditor externo.**

Informe de:

**F.7.1** Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento no ha considerado necesario la emisión de un informe adicional del auditor externo que confirme que la información comunicada a los mercados sobre el SCIIF de Vocento está debidamente soportada, dado que la Comisión tiene las evidencias suficientes obtenidas a lo largo del ejercicio, y derivadas de su responsabilidad legal de supervisión del SCIIF, de su existencia y correcto

funcionamiento. Adicionalmente, el auditor externo tiene pleno acceso al sistema informático soporte del SCIIF, como apoyo para complementar la realización de sus trabajos de auditoría.

**G. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

---

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple [ X ]      Explique [ ]

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

- a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.
- b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

- a) Informe sobre la independencia del auditor.
- b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.
- c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.
- d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple [ X ]      Explique [ ]

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

- a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.
- b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.
- c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.
- d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple [ X ]      Explique [ ]

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:
- a) Sea concreta y verificable.
  - b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.
  - c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

- a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionarias que tengan legalmente la consideración de significativas.
- b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no tengan vínculos entre sí.

Cumple  Explique

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple [  ]      Explique [  ]

En la actualidad el Consejo de Administración se encuentra compuesto por 3 Consejeros Independientes, los cuales representan el 30% del total de los Consejeros, existiendo 2 vacantes en el seno del Consejo de Administración, las cuales aún no han sido cubiertas.

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico.
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]



21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple [ X ]      Explique [ ]

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple [ X ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple [ X ]      Explique [ ]

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:
- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
  - b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
  - c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
  - d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
  - e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:
  - a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
  - b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
  - c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.
2. En relación con el auditor externo:
  - a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
  - b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
  - c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
  - e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple [ X ]

Cumple parcialmente [ ]

Explique [ ]

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple [ X ]

Cumple parcialmente [ ]

Explique [ ]

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]



52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:
- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
  - b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
  - c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.
  - d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
  - e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple [ ]

Cumple parcialmente [ ]

Explique [ ]

No aplicable [ X ]

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa -incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple [ X ]

Cumple parcialmente [ ]

Explique [ ]

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:
- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
  - b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
  - c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
  - d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
  - e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
  - f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
  - g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple  Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

## H. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.
2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión. En particular, hará mención a si se ha adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias, de 20 de julio de 2010:

1.  
A. Programa de pagarés 2018  
El 23 de octubre de 2018, el Consejo de Administración, en el uso de las facultades expresamente autorizadas por el acuerdo quinto de la Junta General de Accionistas de Vocento, S.A. celebrada el 20 de abril de 2017, en el que se acordó autorizar al Consejo de Administración con facultades de sustitución, para acordar en una o varias veces la emisión de valores de renta fija (incluyendo, pagarés, obligaciones y bonos) dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del acuerdo por la citada Junta General de Accionistas, acordó por unanimidad aprobar la emisión y puesta en circulación de pagarés hasta un importe máximo de cincuenta millones de euros (50.000.000,00 €) en circulación en cada momento y, en concreto, aprobar el registro de un programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés VOCENTO 2018", con plazos de vencimiento de hasta 24 meses, para posibilitar la diversificación de sus vías de financiación (el "Programa 2018"). Para el Programa 2018, PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L. ha sido designado como asesor registrado del MARF, y Bankia S.A. como agente de pagos. El Programa 2018 fue publicado como Hecho Relevante en la CNMV, el 13 de noviembre de 2018, con el número 271487.

B. Cambios en el Consejo de Administración  
El 13 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración de Vocento, S.A. se reunió, para, entre otros asuntos incluidos en el Orden del Día, (i) aceptar la dimisión presentada por D. Santiago Bergareche Busquet a su cargo de Presidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión Delegada, con efectos a partir del 31 de diciembre de 2018, sin perjuicio de su permanencia como Consejero y miembro de la Comisión; y (ii) designar como nuevo Presidente del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada, con efectos desde el 1 de enero de 2019, a D. Ignacio Ybarra Aznar. Dichos acontecimientos societarios fueron publicados como Hecho Relevante en la CNMV, el 13 de noviembre de 2018, con el número 271501.

2.  
No aplicable

3.  
El Consejo de Administración, en fecha 27 de julio de 2015, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, aprobó el Código de Buenas Prácticas Tributarias del Grupo Vocento.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha:

[ 27/02/2019 ]

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

[ ] Sí  
[✓] No

# vocento

**INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES Y FUNCIONAMIENTO**

**COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO**

**VOCENTO, S.A.**

**Ejercicio 2018**

**Aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de 28 de enero de 2019  
Ratificado por el Consejo de Administración el 29 de enero de 2019**



## ÍNDICE

1. Descripción, motivos y objetivos
2. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento
  - 2.1. Antecedentes y Regulación
  - 2.2. Composición
3. Sesiones y convocatorias
4. Funciones y competencias
  - 4.1. Generales
  - 4.2. Sistemas de gestión de riesgos y control interno
  - 4.3. Auditor externo
  - 4.4. Gobierno corporativo
5. Actividades desarrolladas durante 2018
  - 5.1. Reuniones
  - 5.2. Evaluación
  - 5.3. Información financiera
  - 5.4. Auditor externo
  - 5.5. Auditoría interna
  - 5.6. Sistemas de gestión y control de riesgos
  - 5.7. Gobierno Corporativo y Cumplimiento
6. Conclusiones de las actividades realizadas

## INFORME ANUAL DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

VOCENTO, S.A.

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA: 31/12/2018

### 1. DESCRIPCIÓN, MOTIVOS Y OBJETIVOS

Este Informe Anual de Actividades y Funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de la sociedad Vocento, S.A. (en adelante, "**Vocento**" o la "**Sociedad**") está dirigido al Consejo de Administración de Vocento. Constituye un resumen de las actividades y funcionamiento desarrolladas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en sus distintos ámbitos de actuación y comprende las sesiones realizadas y los asuntos tratados durante el periodo de referencia. Su elaboración y presentación responde a lo establecido en el artículo 18.8 del Reglamento del Consejo de Administración, a la recomendación 6º del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas, publicado por la CNMV, en febrero de 2015 ("**Código de Buen Gobierno**"), y a lo estipulado en la Guía Técnica 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, de 27 de junio de 2017, publicado por la CNMV.

### 2. LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

#### 2.1 ANTECEDENTES Y REGULACIÓN

Por acuerdo del Consejo de Administración de Vocento de fecha 18 de julio de 2002 (entonces Grupo Correo - Prensa Española) se creó una Comisión de Auditoría y Cumplimiento con carácter voluntario y no ejecutivo, cuya función primordial era la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de control.

Dicha Comisión de Auditoría y Cumplimiento estuvo en funcionamiento hasta la salida a bolsa de Vocento, motivo por el cual el Consejo de Administración de fecha 5 de septiembre de 2006, con efectos de la salida a bolsa, y de conformidad con lo previsto en los artículos 19 de los Estatutos Sociales y 18.1 del Reglamento del Consejo, constituyó la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a tenor de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Como consecuencia de la publicación por la CNMV del Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas (el "**Código Conthe**"), y de la salida a bolsa de Vocento, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento realizó en 2006 un diagnóstico sobre las implicaciones del Código Conthe para las Comisiones de Auditoría de las sociedades cotizadas como Vocento. A raíz del diagnóstico, se actualizó el Reglamento del Consejo a los efectos de incorporar los nuevos requerimientos establecidos en el Código Conthe.

Como consecuencia de la publicación el 1 de julio de 2010 de la Ley 12/2010, de 30 de junio, se modificó la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley de Mercado de Valores que regulaba a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. En virtud de lo anterior, se procedió en 2010 a modificar el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración en lo relativo a la estructura, funcionamiento, facultades y obligaciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

La mencionada Ley 12/2010 amplió la responsabilidad de las Comisiones de Auditoría y, en definitiva, de los Consejos de Administración, en lo referente a la fiabilidad de la información financiera regulada que las sociedades cotizadas transmiten a los mercados, habiéndose

incorporado entre las responsabilidades de las Comisiones de Auditoría la de supervisar la fiabilidad de la información financiera y la de evaluar la eficacia del sistema de Control Interno sobre la información financiera. Además, habrá de elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el Plan de Auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

Las funciones y composición de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento han variado tras la modificación del Reglamento del Consejo de Administración aprobada en mayo de 2015, a partir de la modificación de la Ley de Sociedades de Capital por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y de la aprobación del Código de Buen Gobierno. Asimismo, en noviembre de 2016, se modificó de nuevo el Reglamento del Consejo de Administración a los efectos de aclarar que todos los Presidentes de las diferentes Comisiones, incluido en el de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, deberán emitir verbalmente un informe al Consejo de Administración sobre los asuntos tratados en cada una de las sesiones de la correspondiente Comisión de Auditoría y Cumplimiento durante la sesión del Consejo que se produzca de forma inmediatamente posterior a la reunión de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, tal y como se venía produciendo en la práctica desde hacía años.

Por último, tras la publicación por la CNMV de la Guía Técnica 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, de 27 de junio de 2017, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento elaboró un Reglamento específico con el fin de regular sus actividades y funciones, el cual fue aprobado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2017 (el “**Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento**”), resultando desde ese momento de plena aplicación. En consecuencia, en la actualidad, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se encuentra regulada por su propio Reglamento y, supletoriamente, por el Reglamento del Consejo de Administración y los Estatutos Sociales de Vocento.

## 2.2 COMPOSICIÓN

De conformidad con lo establecido en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros Externos nombrados por el Consejo de Administración, debiendo ser la mayoría de sus miembros, consejeros independientes.

Su Presidente, será designado por el Consejo de entre los independientes y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Esta Comisión está integrada, a la fecha de este informe, por los siguientes miembros:

### Presidente

### Tipología

---

D. Carlos Delclaux Zulueta

Independiente

---

**Vocales****Tipología**


---

D. Gonzalo Soto Aguirre	Externo Dominical
D. Fernando de Yarza López Madrazo	Independiente

---

D. Carlos Declaux Zulueta fue nombrado Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 18 de abril de 2018, en sustitución de D. Miguel Antoñanzas Alvear.

Todos los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento son Consejeros Externos o Independientes, cuyo perfil profesional y cualificación se puede consultar en el siguiente enlace de la página web corporativa de la Sociedad: <http://www.vocento.com/accionistas-inversores/gobierno-corporativo/#consejosycomisiones>.

De conformidad con la recomendación 39º Código de Buen Gobierno de Sociedades Cotizadas en esta materia, todos los miembros de esta Comisión poseen formación y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión y control de riesgos (financieros y no financieros) y tecnologías de la información, siendo la mayoría de los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, Consejeros Independientes incluido su Presidente.

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 18.1 del Reglamento del Consejo de Administración y 7.2 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, el Secretario no Consejero de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es D. Carlos Pazos Campos quien a su vez es el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Vocento. Asimismo, el Vicesecretario no Consejero de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, D. Pablo Díaz Gridilla, es el Vicesecretario no Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de los mencionados artículos.

### **3. SESIONES Y CONVOCATORIAS**

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reunirá cada vez que el Consejo de Administración o su Presidente soliciten la emisión de informes o la adopción de propuestas, en el ámbito de sus funciones y, en todo caso, cuando la convoque su Presidente, lo soliciten dos de sus miembros, o sea procedente la emisión de informes para la adopción de los correspondientes acuerdos.

En todo caso, se reunirá con periodicidad trimestral para revisar la información que sea de su competencia y que vaya a incluirse en la información pública periódica a comunicar a los mercados y a sus órganos de supervisión. Y en estos casos, también podrá requerir la presencia del auditor interno y del auditor de cuentas, en aquellos puntos del orden del día a los que sean invitados. Al menos una parte de estas reuniones con el auditor interno o el auditor de cuentas debe tener lugar sin la presencia de la dirección.

Asimismo, estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier Consejero Ejecutivo o miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuese requerido a tal fin, pudiendo disponer la Comisión de Auditoría y Cumplimiento que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

#### 4. FUNCIONES Y COMPETENCIAS

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración o responsabilidades que le vengan atribuidas como consecuencia de novedades legislativas, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene, entre otras, las siguientes responsabilidades recogidas en los artículos 10, 11, 12 y 13 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de acuerdo con lo previsto en los artículos 18 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento y 529 quaterdecies apartado 4 de la Ley Sociedades de Capital:

##### 4.1 FUNCIONES GENERALES

- Informar a la junta general sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el funcionamiento del canal y/o procedimientos de denuncia sobre posibles irregularidades o incumplimientos de la normativa y de los códigos éticos internos.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre:
  - a) la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente,
  - b) la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales extremos que únicamente serán posibles siempre que no existan otras alternativas razonables y equivalentes y que encajen en las normas legales y de buenas prácticas tributarias aplicables al Grupo; y
  - c) las operaciones con partes vinculadas.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento deberá ser informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la Sociedad, para su análisis e informe previo al Consejo de Administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y fiscal y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

##### 4.2 FUNCIONES RELATIVAS A LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y CONTROL INTERNO

- Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio (recursos humanos,

financieros y tecnológicos); aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose que en dichos planes se han considerado las principales áreas de riesgo, financiero y no financiero de la Sociedad, y que se identifican y delimitan claramente sus responsabilidades a efectos de la adecuada coordinación con otras funciones de aseguramiento que puedan existir, como las unidades de gestión y control de riesgos, control de gestión, cumplimiento normativo y la auditoría externa; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que los Altos Directivos tengan en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

- Obtener anualmente de la auditoría interna un informe de actividades que deberá contener, como mínimo, un resumen de las actividades e informes realizados en el ejercicio, explicando los trabajos que estando previstos en el plan anual no se han llevado a cabo o los realizados sin estar previstos en el plan inicial, y un inventario de las debilidades, recomendaciones y planes de acción contenidos en los distintos informes.
- Evaluar el funcionamiento de la auditoría interna y el desempeño de su responsable.
- Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la Sociedad.

#### 4.3 FUNCIONES RELATIVAS AL AUDITOR EXTERNO

- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.
- En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- Velar por que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- Supervisar que la Sociedad comunique como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

- Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad.
- Asegurar que la Sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- Realizar, anualmente, una evaluación acerca de la actuación del auditor externo y cómo ha contribuido a la calidad de la auditoría y a la integridad de la información financiera.

#### **4.4 FUNCIONES RELATIVAS A LA SUPERVISIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE GOBIERNO CORPORATIVO, DE LOS CÓDIGOS INTERNOS DE CONDUCTA Y DE LA POLÍTICA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA**

- La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la Sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

- La entrega al Consejo de Administración de información sobre las políticas y criterios fiscales aplicados por la Sociedad y, en particular, sobre el grado de cumplimiento de las normas de buenas prácticas tributarias aplicables al Grupo.
- Emitir los informes y desarrollar las actuaciones que, en su ámbito competencial, le soliciten el Consejo de Administración o su presidente.

Tal y como se desprende de las actividades desarrolladas por esta Comisión expuestas en el apartado 5 del presente Informe, las funciones y actividades asignadas a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento han sido ejercidas de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, sin que haya habido ningún cambio significativo en su desempeño durante el ejercicio 2018.

## **5. ACTIVIDADES DESARROLLADAS DURANTE 2018**

### **5.1. REUNIONES**

Durante 2018 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en seis (6) ocasiones en las siguientes fechas:

- 1) **25 de enero de 2018**
- 2) **26 de febrero 2018**
- 3) **8 de mayo de 2018**
- 4) **26 de julio de 2018**
- 5) **12 de noviembre de 2018**
- 6) **11 de diciembre de 2018**

La relación de asuntos tratados, acuerdos tomados y recomendaciones efectuadas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, se recogen a continuación:

#### **➤ REUNIÓN DEL 25 DE ENERO DE 2018:**

- Informe de los auditores externos sobre el test de deterioro de fondos de comercio y análisis de activos por impuesto diferido a 31/12/2017.
- Informe anual sobre el análisis de riesgos fiscales.
- Informe anual de seguimiento del Plan de Auditoría Interna 2017.
- Propuesta de Memoria de auditoría interna 2017.
- Propuesta de Memoria de Prevención Penal 2017.
- Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 2017.
- Evaluación del auditor de cuentas y propuesta de nombramiento/renovación, para Vocento, y su grupo consolidado para el ejercicio 2018 y siguientes.
- Autoevaluación de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.



➤ **REUNIÓN DEL 26 DE FEBRERO DE 2018:**

- Auditoría de Cuentas: A) Informe de los auditores de cuentas sobre las cuentas anuales de Vocento y su grupo consolidado a 31 de diciembre de 2017. B) Informe de los auditores de cuentas de confirmación de su independencia frente a la sociedad o entidades dependientes, así como información sobre servicios adicionales prestados. C) Informe sobre los servicios prestados por el auditor externo durante 2017. D) Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, expresando opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas y la prestación de servicios adicionales.
- Auditor Externo: Evaluación del auditor de cuentas y propuesta de nombramiento/renovación para Vocento y su grupo consolidado para el ejercicio 2018 y siguientes.
- SCIIF: A) Informe sobre el funcionamiento del SCIIF durante el cuarto trimestre de 2017. Previsión 2018. B) Informe sobre la efectividad de los controles SCIIF durante el cuarto trimestre de 2017 y evaluación anual del cumplimiento de las recomendaciones de la CNMV.
- Cuentas Anuales: A) Detalle de deterioros de cartera de Vocento individual 2017. B) Propuesta de formulación de las Cuentas Anuales de Vocento y su grupo consolidado a 31 de diciembre de 2017. C) Presentación de la Información Pública Periódica Financiera a remitir a la CNMV y al mercado, correspondiente al 31 de diciembre de 2017.
- Informes Anuales: A) Propuesta de Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al año 2017. B) Propuesta de Informe de estado de información no financiera (Sostenibilidad) 2017. C) Propuesta Memoria Anual de Relación con accionistas e inversores 2017.
- Riesgos: A) Informe de Gestión de Riesgos 4T 2017. B) ABC análisis de riesgos de negocio.
- Auditoría interna: A) Seguimiento del Plan de Auditoría 2017. B) Informe sobre el sistema de prevención y respuesta ante delitos 4T 2017.

➤ **REUNIÓN DEL 8 DE MAYO DE 2018:**

- Revisión Limitada sobre las cuentas a 30 de junio de 2018.
- Presentación de la Información Pública Periódica financiera a remitir a la CNMV y al mercado, correspondiente al primer trimestre de 2018.
- Funcionamiento del SCIIF durante el primer trimestre de 2018.
- Efectividad de los controles del SCIIF durante el primer trimestre de 2018.
- Informe sobre los servicios prestados por el auditor externo durante el primer trimestre de 2018.
- Seguimiento del Plan de auditoría interna 2018.
- Efectividad controles Prevención Delitos primer trimestre de 2018.

➤ **REUNIÓN DEL 26 DE JULIO DE 2018:**

- Informe sobre la revisión limitada de la información financiera consolidada al 30 de junio de 2018.
- Funcionamiento del SCIIF durante el segundo trimestre de 2018.
- Efectividad de los controles del SCIIF durante el segundo trimestre de 2018.
- Presentación de la Información Pública Periódica financiera a remitir a la CNMV y al mercado, correspondiente al segundo trimestre de 2018.
- Informe de riesgos del primer trimestre de 2018.
- Informe de seguimiento del Plan de auditoría interna 2018.
- Prevención y Respuesta ante Delitos: Efectividad controles y canal ético durante el segundo trimestre de 2018.
- Informe sobre los servicios prestados por el auditor externo durante el segundo trimestre de 2018.

➤ **REUNIÓN DEL 12 DE NOVIEMBRE DE 2018:**

- Funcionamiento del SCIIF durante el tercer trimestre del año 2018.
- Informe de Auditoría Interna sobre la revisión de los controles del SCIIF durante el tercer trimestre del año 2018.
- Presentación de la Información Pública Periódica financiera a remitir a la CNMV y al mercado correspondiente al tercer trimestre del año 2018.
- Informe de Gestión de Riesgos correspondiente al 3T 2018.
- Sociedades en posible desequilibrio patrimonial a 31/12/2018.
- Seguimiento del plan de Auditoría Interna 2018.
- Informe de Auditoría Interna sobre la revisión de los controles del Sistema de Prevención y Respuesta ante Delitos durante el tercer trimestre del año 2018.
- Informe sobre los servicios prestados por el auditor externo durante el tercer trimestre de 2018.

➤ **REUNIÓN DEL 11 DE DICIEMBRE DE 2018:**

- Plan de auditoría cuentas anuales 2018.
- Propuestas de reequilibrio y reestructuración patrimonial.
- Estatus plan de simplificación societaria.
- Seguimiento del plan de auditoría interna 2018.
- Sistema de Prevención y Respuesta ante Delitos.
- Propuesta de Plan de Auditoría Interna y Presupuesto 2019.
- Seguimiento del Plan de Responsabilidad Social Corporativa de Vocento 2018.

De los principales asuntos tratados en las sesiones celebradas, se ha informado al Consejo de Administración por parte del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y de cada reunión se ha elaborado un Acta por el Secretario de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y del Consejo de Administración, que se han remitido a todos los Consejeros de forma inmediata tras su aprobación.

Todos los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento han asistido a la totalidad de las reuniones de dicha Comisión celebradas durante el presente ejercicio, exceptuando la reunión de fecha 11 de diciembre de 2018, en la cual D. Fernando de Yarza López Madrazo excusó su presencia y delegó su representación en D. Carlos Delclaux Zulueta. Asimismo, durante el periodo considerado, otras personas no miembros de la Comisión han comparecido ante la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a petición de su Presidente, incluyendo, entre otras, el Director General Financiero del Grupo, el Director de la Auditoría Interna, los auditores externos, la Directora de Comunicación y responsable de la responsabilidad social corporativa, y los asesores fiscales del Grupo.

El auditor externo ha participado en cuatro (4) reuniones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, mientras que el responsable de la auditoría interna de la Sociedad ha asistido a la totalidad de sus reuniones, siendo en todas las ocasiones requerido para ello, con el fin de informar sobre el desarrollo y resultado de las auditorías externa e interna, respectivamente. Asimismo, el Director General Financiero ha asistido, cuando ha sido requerido para ello, a la totalidad de las reuniones para presentar los asuntos de su competencia.

## 5.2 EVALUACIÓN

De conformidad con el artículo 19 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe evaluar anualmente su desempeño de forma autónoma, para fortalecer su funcionamiento y mejorar la planificación del ejercicio siguiente.

A la luz de lo anterior, en el ejercicio 2018, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento llevó a cabo la autoevaluación del ejercicio 2017 de forma autónoma, siendo la misma coordinada por el Secretario de la Comisión, y cuyos resultados fueron muy positivos en general. Dichos resultados fueron comunicados a los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y Consejo de Administración, con el fin de que fuesen tenidos en cuenta para la evaluación anual del Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2019 se pretende llevar a cabo el mismo proceso de autoevaluación para el año 2018.

## 5.3 INFORMACION FINANCIERA

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento informa con carácter previo a su aprobación por el Consejo de Administración, de la información financiera que Vocento debe hacer pública periódicamente.

Para ello supervisa el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

En estas labores de supervisión ha contado con el auxilio de la dirección general financiera, el auditor interno y el auditor externo.

En las distintas reuniones celebradas en el año ha revisado:

- La Información Pública Periódica Financiera a remitir a la CNMV y al mercado, previo informe de auditoría interna sobre la efectividad de los controles SCIIF, asegurándose que la información financiera trimestral y semestral, se elabora con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que goza de la misma fiabilidad que éstas.
- El informe de los auditores externos sobre la revisión limitada de la información financiera semestral a junio consolidada.
- La propuesta de formulación de las Cuentas Anuales de Vocento y su grupo consolidado.
- El informe de los auditores externos sobre las conclusiones preliminares de la revisión de los Estados Financieros consolidados.
- El informe de los auditores de externos sobre las cuentas anuales de Vocento y su grupo consolidado.

#### 5.4 AUDITOR EXTERNO

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe recabar regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones. Asimismo, la comunicación entre la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el auditor externo debe ser fluida y continua.

A estos efectos, durante el año, ha llevado a cabo las siguientes actividades:

- La Junta General de Accionistas, el 18 de abril de 2018, reeligió a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Vocento por un plazo de tres (3) años, es decir, en relación con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018 y los dos siguientes.
- Ha recibido un informe de los auditores de cuentas de confirmación de su independencia frente a la Sociedad o entidades dependientes, así como información sobre servicios adicionales prestados.
- Ha elaborado un informe expresando opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas y la prestación de servicios adicionales.
- Ha encargado a los auditores externos la revisión limitada sobre las cuentas semestrales consolidadas.
- El auditor externo ha mantenido una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad.
- Ha realizado una evaluación final acerca de la actuación del auditor externo y cómo ha contribuido a la calidad de la auditoría y a la integridad de la información financiera, incluyendo, entre otros parámetros, su independencia, conocimiento sobre el negocio o la frecuencia y calidad de sus comunicaciones.

#### 5.5 AUDITORÍA INTERNA

### 5.5.1 Supervisión de la función

La Sociedad dispone de una función de auditoría interna corporativa e independiente, operativa desde el año 2004, bajo la supervisión y dependencia funcional de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y jerárquica del Consejero Delegado, que vela por el buen funcionamiento de los sistemas de información, control interno y gestión de riesgos.

Sus competencias están fijadas en el Estatuto de Auditoría Interna de Vocento, aprobado el 6 de noviembre de 2017 por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y que supone una actualización y adaptación del mismo, vigente desde el 21 de octubre de 2004, a las novedades normativas y mejores prácticas.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión sobre los servicios de auditoría interna, ha realizado durante 2018 una evaluación del desempeño del director de auditoría interna, incluyendo una valoración de su retribución global correspondiente al ejercicio 2017.

### 5.5.2 Plan de Auditoría Interna

De acuerdo a las funciones que tiene encomendadas en su Estatuto, el auditor interno ha presentado para su aprobación por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, el Plan de Auditoría Interna y el presupuesto de la función de auditoría interna para el año 2018.

El Plan de Auditoría Interna ha sido desarrollado en su práctica totalidad; ha incluido los trabajos de revisión específicos de los controles del SCIIF, en cada periodo de comunicación al mercado y al regulador de la información pública periódica, y se han revisado los componentes del sistema de control interno sobre la información financiera, con el objeto de concluir a nivel global sobre la eficacia del SCIIF, de acuerdo a las recomendaciones de la CNMV sobre el control interno de la información financiera, y al estándar internacional COSO.

Adicionalmente, otro de los objetivos del plan de auditoría, incluido en el Plan Estratégico de Auditoría Interna, ha sido asegurar el cumplimiento de las crecientes responsabilidades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, respecto al gobierno corporativo y la supervisión de la gestión y control de riesgos, que la nueva normativa ha impuesto.

En este sentido se han realizado auditorías de cumplimiento sobre la Política de Responsabilidad Social Corporativa.

En cuanto a las auditorías de aseguramiento, se han realizado revisiones sobre los gastos de viaje y representación.

En relación con el Sistema de Prevención de Delitos, se han realizado auditorías de los controles incluidos en el sistema informático soporte, para los procesos de nóminas, Seguridad Social, IRPF, Prevención de Riesgos Laborales, imprentas y subvenciones.

Adicionalmente, y no previsto en el plan de auditoría interna, se ha realizado una evaluación global sobre la eficacia del Sistema de Prevención de Delitos, por parte de auditoría interna, concluyendo que el sistema ofrece una cobertura razonable y proporcionada de los riesgos penales identificados.

Los trabajos de consultoría han sido realizados sobre la implantación del sistema de seguridad de la información, y sobre la nueva herramienta informática a implantar de gestión de la publicidad.

La Auditoría Interna, como Tercera Línea de Defensa<sup>1</sup> ha elaborado un Mapa de Aseguramiento global de Vocento en el que se detalla la cobertura de los riesgos relevantes identificados por el sistema de gestión de riesgos, indicando los controles existentes para su mitigación, y las áreas responsables de gestionar dichos controles -Segunda Línea de Defensa- dando como resultado el universo de procesos y controles a revisar por auditoría interna.

El Mapa de Aseguramiento incluye el catálogo de riesgos penales y los riesgos referidos a las materias previstas en la normativa referente a la información no financiera.

### 5.5.3 Seguimiento de recomendaciones

Durante el año se han realizado trabajos de seguimiento de recomendaciones, emitiendo informes, dirigidos a los directores generales de áreas de negocio y corporativos, como máximos responsables del buen funcionamiento del sistema de control interno en sus respectivos ámbitos de actuación. Este seguimiento tiene como objetivo asegurar la efectiva puesta en marcha de las recomendaciones efectuadas. Para cada uno de los informes se ha documentado un plan de acción propuesto por los propios responsables de los procesos auditados, y las acciones a emprender para la implantación de las recomendaciones.

### 5.5.4 Información y comunicación

Durante el ejercicio, el auditor interno ha asistido a todas las reuniones a las que se le ha requerido e informado periódicamente a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del desarrollo del Plan de Auditoría Interna, de las conclusiones alcanzadas y de las recomendaciones realizadas, así como de su seguimiento e implantación. También ha sido informado el Comité de Dirección con la misma periodicidad.

El auditor interno ha sometido al fin del ejercicio, una Memoria Anual de Actividades de auditoría interna.

Adicionalmente, el auditor interno se ha reunido con el Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento sin la comparecencia de ningún otro directivo o persona ajena a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

La Auditoría interna ha desarrollado su trabajo con la independencia requerida, existiendo una satisfactoria colaboración de los directivos y empleados y no habiendo que destacar incidencias relevantes en el desarrollo de los trabajos, ni dificultades en el acceso a la información y a las personas; los canales de información han funcionado adecuadamente.

## 5.6 SISTEMAS DE GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS

### 5.6.1 Sistema de Gestión de Riesgos

---

<sup>1</sup> Para facilitar a las comisiones de auditoría el cumplimiento de sus competencias de supervisión de los sistemas de gestión y control de riesgos, la Federation of European Risk Management Associations (FERMA) y la European Confederation of Institutes of Internal Auditing (ECIIA), proponen un enfoque metodológico alineado con El Modelo de la Tres Líneas de Defensa, que permite fijar el papel de auditoría interna como garante del funcionamiento del sistema de control interno para los órganos de gobierno y la alta dirección, a través de la evaluación de la eficacia de las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene la responsabilidad de supervisar la eficacia del control interno y de los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales.

Vocento tiene implantado un sistema de gestión de riesgos (SGR), que tiene como fin conocer y controlar los riesgos a los que se expone la Sociedad, alineando los objetivos de negocio, los riesgos identificados y las medidas de respuesta y controles definidos con el objeto de minimizar el impacto derivado de que dichos riesgos se materialicen.

En el año 2014, este sistema de gestión de riesgos fue objeto de una revisión en profundidad, materializándose en la aprobación por parte del Consejo de Administración el 13 de noviembre de 2014 de una nueva Política de Gestión de Riesgos para Vocento y las sociedades de su grupo.

Durante el año el Director General Financiero, como responsable de la función de gestión de riesgos, corporativa, ha presentado a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, un nuevo informe de gestión de riesgos obtenido como resultado la identificación y evaluación de riesgos realizada por el Comité de Riesgos -formado por los integrantes del Comité de Dirección de Vocento- en el que se incluyen indicadores clave para la gestión y control de los principales riesgos cuya materialización podría afectar a los objetivos de Vocento.

Respecto a la situación fiscal del Grupo, el asesor fiscal externo realizó una explicación de la situación a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento destacando que no se han identificado nuevos riesgos fiscales respecto al año anterior, encontrándose todos los riesgos debidamente dotados contablemente.

### **5.6.2 Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)**

En 2011 se implantó en Vocento un Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) que se hace pública al mercado y a los órganos supervisores, cuyo objetivo principal es proporcionar una seguridad razonable a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y al Consejo de Administración, sobre la fiabilidad de la información financiera regulada que Vocento debe hacer pública como sociedad cotizada a los mercados y reguladores.

El SCIIF de Vocento sigue las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) contenidas en el documento *“Control sobre la información financiera de las entidades cotizadas”*, y se encuentra plenamente operativo, documentado en una normativa interna aprobada por la Alta Dirección, y soportado en una aplicación informática que acredita la ejecución de los controles y facilita la revisión por parte de auditoría interna.

Como garantía adicional sobre la fiabilidad de la información financiera, el SCIIF de Vocento cuenta con un sistema de certificaciones sobre la fiabilidad de la información financiera y el correcto funcionamiento de los sistemas de control interno, que es firmada semestralmente por los directores generales de las Sociedades, por la Dirección General Financiera y en último lugar, por el Consejero Delegado.

Dentro de sus responsabilidades en materia de control interno, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha supervisado la eficacia del SCIIF, contando para ello con los servicios de auditoría interna, que realiza una revisión global del SCIIF bajo el estándar internacional COSO de Control Interno y verificando el cumplimiento de las recomendaciones de la CNMV.

### **5.6.3 Sistema de Prevención y Respuesta ante Delitos**



El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, con fecha 13 de noviembre de 2014, una Política de Prevención y Respuesta ante Delitos, que tiene la finalidad de transmitir a todos los administradores, y personal de Vocento, un mensaje de que Vocento vela porque su actividad esté basada en unos principios que se traducen en unas pautas de comportamiento que suponen el compromiso con la legalidad, el buen gobierno, la transparencia, la responsabilidad, la independencia, y la reputación respecto de los estándares éticos socialmente aceptados.

En este contexto, el Consejo de Administración aprobó también el 13 de noviembre de 2014, el Código Ético de Vocento, que recoge las pautas de comportamiento que Vocento ya venía aplicando en su actividad.

El Código Ético ha sido comunicado a todos los empleados de Vocento, acreditando la recepción y aceptación del mismo.

El Código Ético establece un procedimiento específico de comunicación conocido como Canal Ético que permite a los empleados comunicar de forma confidencial, aquellas actuaciones que constituyan conductas o actuaciones inapropiadas o contrarias en referencia al Código Ético o de cualquier otra normativa interna o externa que sea de aplicación, incluida la financiera y contable.

Siguiendo las mejores prácticas en la materia, el Canal Ético se encuentra externalizado en un proveedor externo, soportado en su propio sistema informático, lo que proporciona mayor independencia y en la recepción de las comunicaciones, asegurando la confidencialidad de las mismas y el cumplimiento de la legalidad en cuanto a la protección de datos de carácter personal. Durante el presente ejercicio, se ha mantenido dicha externalización, no habiéndose registrado ninguna comunicación a través del mismo.

El Canal Ético es uno de los elementos clave de los modelos de prevención, así pues, para promover el conocimiento y uso del mismo, se ofrece periódicamente una formación específica a todos los empleados del grupo, con el objetivo de promover una cultura de cumplimiento y así evitar la materialización de riesgos penales en el marco de la actividad laboral de sus empleados y directivos

Para el desarrollo de la Política para la Prevención y Respuesta ante Delitos se cuenta con un sistema de control interno específico y eficaz para la prevención de delitos, que comprende un conjunto de medidas dirigidas a la evaluación de riesgos, prevención, detección y respuesta ante incumplimientos del Código Ético o posibles delitos y que documenta las prácticas que Vocento venía históricamente llevando a cabo.

Dicho sistema de control interno se encuentra soportado en un sistema informático que recoge los controles específicos para la cobertura de cada riesgo identificado.

Forman parte del contenido del sistema de control interno mencionado, protocolos de actuación y supervisión para la evaluación y reducción del riesgo de comisión de conductas ilegales, irregulares o contrarias al Código Ético, complementados con la implantación de control eficaces, continuos, actualizables y revisables.

En cuanto a la supervisión, se encomienda al Comité Ético, en dependencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la función de formular y supervisar, la implantación, desarrollo y cumplimiento del sistema de control interno para la prevención de delitos, al que se han adherido otras sociedades del grupo del que la Vocento es cabecera, bajo responsabilidad de diferentes



órganos, sin perjuicio de las colaboraciones que caso a caso puedan establecerse con el propio Comité Ético.

El secretario del Comité Ético ha comunicado periódicamente a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, la evolución del sistema de prevención y respuesta ante delitos, y ha sometido a su consideración la Memoria de Prevención Penal, elaborada por el Comité Ético, que recoge información sobre las actividades realizadas durante el año, incluyendo el Informe de Evaluación.

## 5.7 GOBIERNO CORPORATIVO Y CUMPLIMIENTO

### 5.7.1 Gobierno corporativo

Corresponde a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento la supervisión de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo, la supervisión de la estrategia de comunicación con los accionistas, y la revisión de la política de responsabilidad social corporativa.

En cumplimiento de estas responsabilidades, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha realizado las siguientes actividades:

- Revisión y propuesta al Consejo de Administración del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2017.
- Revisión y propuesta al Consejo de Administración del Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 2017.
- Revisión y aprobación del Informe de Sostenibilidad 2017.
- Revisión , propuesta y seguimiento de Plan de Acción 2018 de Responsabilidad Social Corporativa.
- Revisión y aprobación del Plan de auditoría interna.
- Revisión y aprobación de la Política sobre prestación de servicios del auditor externo.

### 5.7.2 Unidad Corporativa de Cumplimiento

La Unidad Corporativa de Cumplimiento se crea con la responsabilidad de mantener actualizada la información que los Consejeros y empleados deban comunicar a la Sociedad, en virtud del artículo 32.3 del Reglamento del Consejo de Administración.

De acuerdo con este mandato, el 14 de enero de 2014, el Consejo de Administración aprobó una actualización del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Vocento, cuyo artículo 8 crea la Unidad Corporativa de Cumplimiento, como órgano dependiente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

La Unidad Corporativa de Cumplimiento ha informado trimestralmente a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de las medidas adoptadas para asegurar el cumplimiento de lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Vocento, aprobado en 2014. Los informes han mencionado las incidencias en la actualización de personas y valores afectados, así como las incidencias en relación con las operaciones personales y la interacción del Grupo con la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En este sentido, el Secretario del Consejo de Administración ha remitido a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento el Informe Trimestral de la Unidad Corporativa de Cumplimiento, informando sobre

las medidas adoptadas para asegurar el cumplimiento de lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta. Tales medidas han consistido en la creación de los registros documentales obligatorios, la notificación por escrito a cada una de las personas afectadas por el Reglamento su sujeción al mismo y las obligaciones que ello implica, y la evaluación del grado de cumplimiento y las incidencias detectadas.

## **6. CONCLUSIONES DE LAS ACTIVIDADES REALIZADAS**

En el periodo considerado, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, ha funcionado con la normalidad esperada, ejerciendo plenamente y sin interferencias sus competencias y con total respeto, tanto a la legalidad vigente, como a las normas de funcionamiento y organización internas contenidas en el propio Reglamento del Consejo de Administración. A lo largo del ejercicio, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha contado con el apoyo de los servicios de Auditoría Interna, de la Unidad Corporativa de Cumplimiento, y de los Auditores Externos, dando respuesta a las funciones que tiene encomendadas.

Como resultado de su trabajo, los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

- Consideran que la Comisión ha cumplido satisfactoriamente a lo largo del ejercicio con las funciones encomendadas en su momento por el Consejo de Administración de Vocento y que se encuentran recogidas en su propio Reglamento, en especial con la supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada, y con la supervisión de auditoría interna.
- Manifiestan su conformidad sobre la razonable eficacia de los sistemas de control interno asociados al proceso de elaboración de dicha información financiera regulada, así como con el grado de cumplimiento de las normas y recomendaciones de buen gobierno corporativo. Han informado al Consejo de Administración y a la Dirección de la sociedad sobre aquellos aspectos potenciales de mejora en sus respectivos ámbitos de responsabilidad.

\* \* \*



**Informe**  
de información no financiera  
**VOCENTO**



# Contenidos

Introducción .....	3
1.- Indicadores financieros .....	4
2.- Modelo de negocio.....	6
3.- Diligencia debida: políticas y resultados de la aplicación de dichas políticas .....	16
4.- Principales riesgos .....	24
5.-Indicadores ambientales .....	32
6.- Indicadores sociales.....	38
7.- Clientes y proveedores .....	49
8.- Derechos humanos, anticorrupción y soborno.....	51
9.- Indicadores de gobierno corporativo.....	54
Verificación del estado de información no financiera.....	58

# Introducción

El presente documento se ha elaborado en cumplimiento de la Ley 11/2018 de 28 de diciembre por la que determinadas empresas, entre las que se encuentra Vocento, deben reportar información no financiera conjuntamente con sus Cuentas Anuales.

El objetivo de esta divulgación se enmarca en la mejora de la sostenibilidad y el aumento de la confianza por parte de inversores, consumidores y la sociedad en general.

Como marco para la presentación de este informe, y de acuerdo a lo expuesto en la mencionada Ley, Vocento ha decidido seguir los indicadores financieros y no financieros del modelo AECA (Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas) recogidos en el Cuadro de Indicadores (CII-FESG).

El presente Estado de Información No Financiera recoge y responde de forma exhaustiva todos los aspectos contenidos en la Ley 11/2018. En aquellos casos en que determinadas informaciones solicitadas en la Ley no se han encontrado referenciados en el Modelo, Vocento ha optado por informar igualmente sobre los mismos en aras de un mejor cumplimiento.

Del mismo modo, Vocento no incluye en este informe algunos indicadores del Modelo que no apareciendo en la Ley, no contribuyen tampoco a la necesaria comprensión de las actividades de la empresa o bien no son de aplicación.



# 1.- Indicadores financieros

## Eficiencia económica

### Gastos de proveedores.

(KPI\_F2)

Compras en miles de €

Compras nacionales	180.914
Compras extranjero	14.030
Total compras Grupo	194.944

### Impacto indirecto en la sociedad.

(KPI\_F\_L\_1)

El impacto indirecto de la actividad económica del Grupo en la economía de España es de 366.814 miles de €.

### Remuneración a los empleados.

(KPI\_F4)

La remuneración de empleados sin incluir la retribución del Consejo en 2018 ha sido de 147.680 miles de €.

### Beneficio bruto EBITDA.

(KPI\_F5)

EBITDA 2018 en miles de €: 41.197

### Retribución de los propietarios.

(KPI\_F7)

Retribución a los propietarios e inversores en miles de € en 2018: 8.554



El importe anterior corresponde en su totalidad a pagos de dividendos por parte de sociedades del grupo consolidado Vocento a sus accionistas minoritarios. Vocento, S.A. no ha efectuado pago de dividendo alguno.

#### **Impuesto sobre beneficios.**

(KPI\_F8)

El impuesto sobre beneficios pagado por el Grupo en 2018, en miles de €, ha ascendido a 4.195

#### **Contribución económica a la comunidad.**

(KPI\_F9)

La aportación dineraria a este fin ha sido de 754 mil €.

#### **Contribución económica a la administración pública.**

(KPI\_F10)

Vocento ha contribuido a las Administraciones Públicas por todos estos conceptos con 55.494 miles de €.

#### **Subvenciones Públicas recibidas.**

(KPI\_F\_L\_2)

El total de subvenciones recibidas por Vocento y sus empresas por todos los conceptos han ascendido a 856 miles de €.

#### **Pago a proveedores.**

(KPI\_S18)

El periodo medio de pago a proveedores fue en 2018 de 58,73 días y en 2017 de 53,87 días.

#### **Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.**

(KPI\_S\_L\_3)

Según lo reflejado en el apartado de este documento INDICADORES FINANCIEROS, indicador KPI\_F9 el importe de la contribución ha sido de 754 mil €.

## 2.- Modelo de negocio

### Organización y entorno

#### Descripción de la organización.

(CE\_II\_1)

En 2002 nace el Grupo Vocento como se conoce en la actualidad, con la fusión del Grupo Correo y Prensa Española. No obstante, el Grupo cuenta con una historia que comienza en 1891 en el caso de ABC, y se remonta hasta 1854 para algunos de los periódicos regionales.

A continuación, se describen de forma resumida cada una de las áreas de negocio del Grupo.

#### Periódicos

El área de negocio de venta de periódicos se divide en periódicos regionales, periódicos nacionales y suplementos y revistas.

El Emisor cuenta con once periódicos regionales (La Voz de Cádiz se incluye dentro del perímetro ABC y no se considera un periódico regional), un periódico nacional, y varios suplementos y revistas, con los que cubre todo el territorio nacional. En todos ellos cuenta con las capacidades necesarias para gestionar la prestación del servicio de prensa tanto *off-line* como *on-line*. A continuación, se detalla la presencia regional y nacional de las marcas del Grupo en 2018:





La prensa regional tiene gran relevancia para el Grupo. En 2018, la difusión de pago ordinaria de los periódicos regionales del Grupo supuso el 75,7% (OJD datos enero-noviembre 2018) de la difusión total ordinaria de periódicos del Grupo.

### Periódicos regionales

El Grupo es uno de los líderes en el mercado de periódicos regionales en España. Cuenta con once cabeceras regionales: El Correo, El Diario Vasco, El Diario Montañés, El Norte de Castilla, La Verdad, Ideal, Las Provincias, Sur, El Comercio, Hoy y La Rioja. Estas cabeceras siguen una estrategia multisoporte, con presencia tanto en *off-line* como en *on-line*, y en algunos casos han implantado modelos *on-line* de suscripción de pago (On+).

### Periódico nacional

ABC es la cabecera nacional del Grupo y cuenta con más de 110 años de historia. Es uno de los diarios nacionales de referencia, además de ser uno de los periódicos líderes de España.

También ABC ha desarrollado una presencia multisoporte: ABC prensa, ABC en Kiosco, ABC.es y ABC móvil (aplicaciones para diferentes entornos multipantalla), que se completa en radio con el apoyo derivado del acuerdo estratégico y de emisión con la cadena COPE.

### Suplementos y revistas

El Grupo edita los dos suplementos líderes por audiencia en España desde 2015: XL Semanal y Mujer Hoy. Estos suplementos se distribuyen con todos los periódicos del Grupo durante el fin de semana, así como con otros diarios regionales de reconocido prestigio. Entre el resto de revistas y suplementos editados por el Grupo destacan



Corazón CZN TVE, Código Único e Inversión y Finanzas (esta última desinvertida en diciembre 2018).

### Otros

Incluye principalmente la actividad en las áreas de impresión y de distribución de periódicos. Para ello, Vocento mantiene cinco imprentas (una de ellas, Localprint, al 50%), y participaciones mayoritarias (Beralán, S.L.) y minoritarias en empresas de distribución. Una de dichas imprentas, Rotomadrid S.L., ha suscrito un acuerdo en 2017 para la impresión desde 2018 de varias de las ediciones de Prisa, mientras que el grupo de Localprint ha suscrito un acuerdo similar para ciertas ediciones en diciembre 2018.

## Audiovisual

El Grupo tiene presencia en el mercado audiovisual a través de una licencia de TDT nacional de televisión que habilita la emisión de dos canales, una red de licencias de radio, la participación en productoras de contenidos y la explotación de un catálogo de derechos de películas.

### Televisión

El Grupo, con su participación del 55% en el capital social de NET TV, tiene presencia en uno de los operadores privados que cuentan con una licencia de TDT nacional de televisión en abierto. Los dos canales de NET TV en actividad, se emiten bajo las designaciones Disney Channel y Paramount Channel.

### Radio

El Grupo mantiene dos licencias para la explotación del servicio público de radiodifusión sonora digital terrenal, compatibles entre sí, de ámbito nacional a través de dos sociedades del Grupo, con y sin capacidad para efectuar desconexiones territoriales. Adicionalmente, el Grupo es titular de diversas emisoras de radiodifusión especialmente en FM. La presencia del Grupo en radio se plasma en una alianza estratégica con la cadena COPE, firmada en 2012 por un plazo inicial de 15 años, que se concreta en un acuerdo de emisión en cadena con las emisoras propiedad de las diferentes sociedades del Grupo, con sinergias, entre otras informativas, para las marcas COPE y ABC.

### Contenidos

La presencia del Grupo en el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento, factual y ficción) y distribución de películas se configura mediante la participación en las siguientes sociedades:

- IZEN Producciones Audiovisuales S.L., una relevante productora independiente en España, con diferentes producciones y con una interesante presencia internacional con diversas producciones en el Reino Unido, en la que el Grupo



tiene una participación indirecta del 45% (mediante la participación del Emisor en el 69,99% del capital social de Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L.). IZEN Producciones Audiovisuales S.L. es titular entre otras de la totalidad del capital social de:

1. Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.;
  2. Proima-Zebrastur, S.L. (propiedad de Iniciativas Digitales, S.L.);
  3. Zebra Producciones, S.A. (incluyendo sus participadas internacionales en el Reino Unido, y Proima-Zebrastur, S.L.).
- Veralia Distribución de Cine, S.A.U. que posee un catálogo de derechos de 200 títulos y en la que el Grupo tiene una participación indirecta del 69,99%.

### **Clasificados**

Esta área consiste en la venta de publicidad y contenidos en los portales que configuran la red de clasificados. La red de clasificados nacional del Grupo es única en el sector de los medios de comunicación españoles y cuenta con el apoyo de los portales regionales del Grupo y abc.es. Los diferentes portales están presentes con marcas nacionales en los tres mercados de referencia de anuncios clasificados en internet: inmobiliario con pisos.com, empleo con Infoempleo.com y motor con autocasion.com.

En diciembre de 2018, Vocento anunció que, a través de Desarrollo de Clasificados, S.L.U. (“DdC”), había alcanzado un acuerdo con AutoScout24 GmbH (“Scout24”), filial de Scout24 AG, para combinar sus respectivos negocios en España de clasificados online en el área de motor: Autocasion Hoy S.A.U., filial al 100% de DdC, y AutoScout24 España, S.A., filial 100% de Scout24, aportando sus respectivas participaciones en Autocasión y Autoscout24 al vehículo resultante (Alpinia Investments 2018, S.L.U. o “NewCo”) a cambio del 50% más una acción para DdC y el resto del capital social para Scout24 (ver Hecho Relevante de 21 de diciembre de 2018).

### **Gastronomía**

En el marco de la estrategia de diversificación, en 2017 se formalizó la compra del 100% del capital social de Foro de Debate, S.L. El principal negocio de la sociedad adquirida es la explotación de una Feria gastronómica en Madrid bajo la marca de Madrid Fusión. Adicionalmente, en septiembre de 2018 el Grupo ha adquirido el 100% de las participaciones de la sociedad Producciones de Gastronomía S.L. (Grup GSR) empresa dedicada a la organización de eventos, promoción y comunicación dentro del sector de la gastronomía, enología, hostelería y restauración. Con ambas adquisiciones el Grupo refuerza un área en el que ya tenía presencia a través de una de las ferias nacionales y europeas más importantes, “Gastronomika San Sebastian”. Ambos congresos son referentes en este sector.



## Descripción del entorno de la organización.

(CE\_II\_2)

A través de sus negocios de periódicos y de Clasificados, Vocento opera en el mercado publicitario en España. Los ingresos publicitarios en 2018 - 160 millones de euros - supusieron el 41% de los ingresos totales consolidados de Vocento.

El tamaño total del mercado publicitario se redujo considerablemente tras 2007, y solo en los últimos años ha dado muestras de recuperación. Si bien el mercado continúa dominado por la televisión, otros formatos - como internet - están creciendo rápidamente en relevancia en los últimos años.

### Evolución inversión publicitaria en España 2007-2018 (€ millones)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	Var% 2007-18
Cine	40	22	15	24	25	19	19	21	27	29	31	34	-17%
Dominical	146	115	88	88	72	62	48	45	41	36	33	29	-80%
Exterior	506	488	383	394	373	317	311	345	366	366	371	315	-38%
Internet	233	298	298	373	425	391	409	468	572	685	791	943	305%
Prensa	1.849	1.491	1.118	1.057	912	715	619	606	604	561	523	487	-74%
Radio	508	482	431	429	462	401	379	379	397	400	411	422	-17%
Revista	605	542	380	371	321	262	221	220	219	214	201	186	-69%
TV	3.470	3.079	2.384	2.472	2.237	1.816	1.705	1.892	2.011	2.120	2.140	2.095	-40%
Total	7.357	6.517	5.097	5.208	4.827	3.983	3.710	3.976	4.237	4.409	4.500	4.510	-39%

Fuente. I2P. 2018 estimación i2p en septiembre 2018. Internet incluye publicidad en redes sociales.

Por otra parte, Vocento opera en el mercado de circulación de periódicos generalistas en España, al distribuir periódicos propios y de terceros. Los ingresos por venta de ejemplares de Vocento en 2018 ascendieron a 140 millones de euros (un 36% de sus ingresos totales consolidados).

Los cambios estructurales en el sector han llevado en los últimos años a caídas significativas en la circulación de periódicos. La tabla a continuación muestra la circulación media diaria en España y cuota de mercado de los principales periódicos generalistas.



### Prensa generalista en España: Circulación media diaria

Millones y %	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Difusión total	2,8	2,7	2,7	2,6	2,5	2,2	2,0	1,8	1,7	1,5	1,4	1,3
El Mundo	12%	12%	11%	11%	10%	9%	9%	8%	8%	7%	7%	7%
El País	16%	16%	14%	14%	15%	15%	15%	14%	13%	13%	13%	11%
ABC	8%	9%	9%	10%	9%	8%	7%	7%	6%	6%	6%	6%

Fuente: OJD, datos 2018 enero-noviembre 2018.

Según el informe “*Entertainment and Media Outlook 2018-22. PwC España. 2018*”, el mercado de periódicos mantendría en los próximos años su tendencia a contraerse.

### Periódicos (€ millones)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Publicidad en periódicos</b>										
Publicidad en periódicos digitales	136	168	199	224	246	269	293	318	343	365
Publicidad en periódicos impresos	667	652	645	597	556	523	493	468	448	431
Total publicidad en periódicos	803	820	844	821	803	792	787	786	791	796
<b>Circulación periódicos</b>										
Circulación periódicos digital	11	14	16	20	22	25	28	30	32	34
Circulación periódicos impresos	898	843	779	718	639	581	528	485	447	418
Total circulación periódicos	909	857	795	737	662	606	556	515	480	452
Total Periódicos	1.712	1.676	1.639	1.558	1.464	1.398	1.343	1.301	1.270	1.248

Fuente: Entertainment and Media Outlook 2018-22. PwC España. 2018.

## Desafíos e incertidumbres.

(CE\_II\_3)

El sector de los medios de comunicación se enfrenta hace ya varios años a desafíos importantes, entre los que se podría destacar:

- Caída de la publicidad offline y migración hacia formatos digitales:** El mercado de la prensa impresa (periódico papel) se caracterizó hasta hace unos años por su madurez y estabilidad. No obstante, la aparición de nuevos canales de información y entretenimiento on-line en los últimos años (principalmente portales de noticias y redes sociales), la migración de los lectores hacia formatos digitales y la aparición de nuevas formas de hacer publicidad cada vez más basadas en el conocimiento del perfil de los usuarios, han provocado un descenso de la difusión media diaria y una caída de la inversión publicitaria en los



distintos medios impresos, que se prevé continúe en los años próximos, si bien la prensa regional se ha defendido mejor por su características propias.

- **Desvinculación de la demanda de publicidad del ciclo económico:** la publicidad ha estado tradicionalmente muy ligada al ciclo económico, especialmente al consumo privado, pero en los últimos años ha mostrado un comportamiento desvinculado de la coyuntura macro. Así, pese al positivo entorno macroeconómico, el crecimiento del mercado publicitario tradicional ha ido progresivamente desacelerándose en los dos últimos ejercicios. El soporte de prensa offline, según i2P, mantiene sus tasas de caída en 2018 con respecto al 2017, y el crecimiento en digital, excluida la contribución de las redes sociales, se ha ralentizado durante 2018.
- **Entrada de nuevos competidores:** La venta de publicidad on-line se está viendo afectada por la entrada y crecimiento de nuevos competidores a escala global (p.e. Google, Facebook, Instagram).

## Principales cuestiones sectoriales.

(CE\_II\_4)

El mercado de la prensa impresa (periódico papel) se caracterizó hasta hace unos años por su madurez y estabilidad. No obstante, la aparición de nuevos canales de información y entretenimiento on-line en los últimos años (principalmente portales de noticias y redes sociales), la migración de los lectores hacia formatos digitales y la aparición de nuevas formas de hacer publicidad cada vez más basadas en el conocimiento del perfil de los usuarios, han provocado un descenso de la difusión media diaria y una caída de la inversión publicitaria en los distintos medios impresos.

Por otro lado, la difusión en el mercado de los suplementos en fin de semana que se venden conjuntamente con los diarios también se ha reducido, principalmente por la reducción de la difusión de los propios diarios.

Las compañías del sector están reaccionando a estas cuestiones con incrementos de precios de venta y reducción de costes asociados a la venta de ejemplares, e invirtiendo en el área de conocimiento del usuario para poder cubrir la demanda de los anunciantes y competir contra los nuevos competidores.



# Objetivos estratégicos

## Objetivos y estrategias.

(CE\_II\_5)

La estrategia actual a medio plazo del Grupo está enfocada en avanzar en la transformación digital con foco en el incremento de ingresos, la diversificación en nuevas áreas de negocio, la protección de la rentabilidad del negocio offline y la generación de caja operativa.

### 1. La estrategia digital:

Esta incluye fundamentalmente los siguientes objetivos:

- **Crecimiento de ingresos digitales:** El objetivo es optimizar la comercialización de las distintas fuentes de ingresos digitales e incrementar las vías de monetización de los clientes. Entre las diversas medidas destacan:

1.1 Negocio de Clasificados: El acuerdo de integración de negocios del portal de motor de Vocento Autocasión (ver apartado de Clasificados en sección E II 1 Descripción de la organización) y de AutoScout24 (líder europeo en el segmento del motor) supone la creación de una alternativa imprescindible para la audiencia y anunciantes profesionales al multiplicar el número de usuarios y anuncios. Esta alianza, con participaciones accionariales igualitarias para ambas partes, permite a Vocento avanzar en su objetivo estratégico de incorporar marcas de prestigio y altamente competitivas a la oferta de Clasificados online y de incrementar su aportación al negocio.

1.2 Ingresos de los Periódicos:

1.2.1 Publicidad programática: En el ámbito de la publicidad digital nacional resulta clave potenciar una oferta competitiva de calidad de audiencias cualificadas y segmentadas mediante la explotación de las herramientas de gestión de datos (data). Las conversaciones iniciadas a finales de 2018 con Grupo Prisa y con Grupo Godó para la creación de una plataforma de publicidad digital programática, supone un hito en el desarrollo de este tipo de publicidad al combinar la calidad de las audiencias de los editores con el volumen resultado de combinar sus inventarios.

1.2.2 Ingresos transaccionales: Oferplan, portal de comercio electrónico de ofertas y planes, se adapta a las necesidades de los clientes mediante el lanzamiento de nuevos servicios de reserva. De nuevo, las herramientas de data facilitan la personalización de la oferta



para incentivar el consumo de los clientes y la identificación de nuevas líneas de negocio transaccionales.

1.2.3 Ingresos por suscripciones: Vocento ha sido pionero en el mercado español en su apuesta por modelos de suscripción por contenidos. ON+ cuenta con más de 21.000 suscriptores digitales en los portales de El Correo, El Diario Vasco, El Diario Montañés e Ideal, este último lanzado en 2018.

1.2.4 Ingresos de pymes: Tras su lanzamiento en 2017, Local Digital Kit continúa su expansión ofreciendo soluciones para ayudar al anunciante local en su proceso de digitalización. El proyecto, que constituye un significativo ejemplo de la capacidad de las marcas editoriales de Vocento para aprovechar su capacidad prescriptora en nuevas vías de ingreso en torno a ellas, suma ya 900 clientes.

- **Incremento de la frecuencia y del consumo de los usuarios:** La mejora del conocimiento del usuario, a través de las herramientas de gestión de datos citadas anteriormente, permite además optimizar las acciones de captación, retención y fidelización gracias a la progresiva personalización de los contenidos para el lector. La frecuencia de lectura y el número de noticias consumidas son los grandes indicadores de la lealtad de una audiencia cada vez más exigente. En este sentido, la apuesta por incrementar el número de lectores suscriptores (ON+ en los portales locales) y de lectores registrados (en ABC.es) implica un compromiso por la calidad de sus contenidos periodísticos. Esta apuesta, en la que la innovación y el compromiso -ambos elementos inherentes al ADN de Vocento- juegan un papel esencial, permite profundizar en la diferenciación de la oferta editorial y orientar los recursos editoriales al servicio de la calidad. En una época de desinformación, la apuesta decidida es ofrecer una relación de exclusividad al usuario y fortalecer la confianza del lector.

## 2. Diversificación:

El objetivo del Grupo es la incorporación de nuevos negocios que estén vinculados de alguna forma a sus marcas y que contribuyan al crecimiento de los ingresos.

- En el marco de esta estrategia de diversificación, Vocento formalizó en Julio 2017 la adquisición de Madrid fusión, referencia global en la industria de la gastronomía, que cuenta con un elevado potencial de explotación internacional y de desarrollo de actividades conexas. Esta sociedad, junto con San Sebastián Gastronomika, constituyen una nueva área de negocio que se reporta de forma separada desde 2018. Adicionalmente, en 2018 se refuerza este área con la adquisición de Producciones de Gastronomía S.L. (Grupo GSR) empresa dedicada



a la organización de eventos, promoción y comunicación dentro del sector de la gastronomía, enología, hostelería y restauración.

- Adicionalmente, se ha adquirido mediante M4E (Media for equity) un 18,46% de Gelt, aplicación de cupones online, un 50% de Shows On Demand, plataforma colaborativa online en el sector de la música en vivo, una participación en Music Has No Limits, compañía de entretenimiento especializada en shows musicales, y el 40% de Digital Health Ecommerce Services, S.L., empresa dedicada a la venta online de productos OTC.
- Por último, y dentro también de esta estrategia de diversificación, se ha lanzado Factor Moka, una agencia de comunicación y marketing enfocada en la generación de contenidos para que los clientes y sus marcas conecten con las audiencias.

### **3. Protección de la rentabilidad del negocio offline:**

Las acciones encaminadas a proteger la rentabilidad incluyen el incremento de precios de cabecera, así como medidas de reducción de los costes vinculados con la venta de ejemplares para sostener su margen. Dentro de estas medidas destaca el ya mencionado acuerdo con Prisa para la impresión desde 2018 de varias de sus ediciones en Rotomadrid. Asimismo, la ejecución de medidas de reestructuración permite adaptar la estructura a la evolución del negocio tradicional.

### **4. Generación de caja operativa:**

Finalmente, la gestión de los negocios está encaminada a la generación de caja operativa ordinaria positiva que permita financiar la inversión en reestructuración, en digital y en diversificación.



## 3.- Diligencia debida: políticas y resultados de la aplicación de dichas políticas

### Política de diversidad aplicada en relación con el Consejo de Administración.

(CE\_III\_1)

Vocento lleva desde su fundación aplicando criterios de diversidad en el momento de la selección de sus Consejeros. A continuación, se realiza una breve descripción de los criterios relativos a la diversidad aplicados en relación con los miembros del Consejo de Administración de Vocento:

1. **Objetivos:** para el nombramiento de cada uno de los miembros del Consejo de Administración se valora principalmente su formación y experiencia profesional, estableciendo el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración la necesidad de que sea una persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia. Asimismo, para dicha valoración se atiende también a las circunstancias personales del candidato, tales como su género. Uno de los objetivos principales del Consejo de Administración de Vocento es tratar de alcanzar una presencia equilibrada entre mujeres y hombres en su seno, valorándose, siempre que hay una vacante, tanto candidaturas femeninas como masculinas.
2. **Medidas adoptadas:** el 16 de febrero de 2015 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó por unanimidad un plan de objetivos de representación en el Consejo para el sexo menos representado, con el objeto de alcanzar una presencia equilibrada entre mujeres y hombres en el Consejo de Administración. Asimismo, a finales del año 2017 se aprobó el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en el cual se exige que los miembros que la componen deben poseer, al menos, conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría, gestión y control de riesgos (financieros y no financieros) y tecnologías de la información, o varias de ellas.



## Política en relación con la cadena de suministro.

(CE\_III\_2)

El enfoque de gestión del Grupo Vocento en el área de compras de productos y servicios está basado en cuatro documentos fundamentales que definen su forma de actuación en esta área:

- Código Ético de Vocento.
- Código de Conducta de Proveedores.
- Norma de Compras.
- Procedimiento de Homologación de Proveedores.

El Código Ético determina que las relaciones con los proveedores se desarrollarán en Vocento y Grupo Vocento en un marco de colaboración transparente que permita y facilite la consecución de los objetivos mutuos y el cumplimiento de la Responsabilidad Social de Vocento, siempre dentro del cumplimiento de la legalidad vigente.

El personal de Vocento que trata con proveedores no deberá fomentar o participar en actividad alguna potencialmente ilícita en especial si existiera el riesgo de que un proveedor buscase con ello el perjuicio de otros terceros.

Así mismo establece que la selección y contratación de proveedores debe ajustarse a la normativa interna existente en cada momento, garantizándose la transparencia, la igualdad de trato, y la aplicación de criterios objetivos ajenos a cualquier trato de favor.

En el Código también se determina que el personal de Vocento únicamente deberá contratar con proveedores que ofrezcan posibilidades de cumplir con la legislación aplicable y con las previsiones que explícitamente en él se determinan.

El Código de Conducta de Proveedores, basado en los diez principios del Pacto Mundial de Las Naciones Unidas, define el desempeño que el Grupo alienta y espera de sus proveedores en el ámbito de los derechos humanos, derechos laborales, ética en los negocios y medioambiente.

En el proceso de homologación, los proveedores son invitados a adherirse a este código y/o a presentar en su caso su propio código de conducta.

En los principios del compromiso de conducta del área en la Norma de Compras se asume como elemento estratégico la Responsabilidad Social, el respeto de los compromisos del Grupo con los grupos de interés- clientes, accionistas, empleados y proveedores- así como con la sociedad y el medio ambiente.

El Procedimiento de Homologación de Proveedores tiene en cuenta medibles específicos que los proveedores deben cumplimentar en relación con su desempeño y organización en materias como las siguientes:

- Derechos laborales



- Políticas de RSC
- Responsabilidad fiscal
- Procedimientos anticorrupción
- Diligencia debida en su cadena de suministro, auditorías.
- Prevención de riesgos laborales
- Medioambiente

Todos ellos se bareman, contribuyen a la calificación final, a la obtención de la homologación y por tanto determinan en buena medida la posibilidad de que el proveedor suministre o no productos y servicios al Grupo en función de su desempeño.

Adicionalmente, en el Código Ético se indica de forma explícita que Vocento y Grupo Vocento velarán por que las empresas con las que se relaciona en su actividad profesional respeten los Convenios Internacionales en materia laboral y la normativa sobre Derechos Humanos, rechazando de forma expresa cualquier relación comercial con empresas o particulares que fomenten conductas contrarias a los derechos de los trabajadores o ciudadanos extranjeros.

## **Política en materia ambiental.**

(CE\_III\_3)

En el apartado de PRINCIPALES RIESGOS de este documento, INDICADOR CE\_IV\_2, se muestran las razones por las que los aspectos medioambientales no suponen un riesgo para Vocento. Aun así, el Código Ético del Grupo recoge el compromiso con el medio, y obliga a los empleados a desarrollar sus actividades protegiendo el medio ambiente, a cumplir con la legislación vigente y a procurar minimizar los impactos ambientales negativos y a optimizar el uso de recursos.

El posible impacto directo de las actividades se desarrolla en territorio nacional, sujetas por tanto a la legislación española, que se cumple satisfactoriamente. El impacto posible de la cadena de suministro, tal como se indica en el mismo epígrafe CE\_IV\_2, se circunscribe prácticamente en su totalidad a países con requisitos medioambientales estrictos. La pequeña partida de proveedores que no son UE, Andorra, Suiza, Australia, Canadá o USA es ínfima en relación con el volumen total de compra y son en su mayoría proveedores de servicios.

A través del Código de Conducta de Proveedores, la Norma de Compras y el Procedimiento de Homologación de Proveedores se tienen en cuenta los aspectos medioambientales en la cadena de suministro.

A pesar de que el impacto directo no es significativo, Vocento contempla el medio ambiente como un asunto relevante y lo incluye en su Plan de RSC y Sostenibilidad.



## Política en materia laboral.

(CE\_III\_4)

El Código Ético de Vocento define claramente las directrices en materia laboral a seguir dentro del Grupo y en su relación con terceros:

Vocento impone para sí y para su Grupo en la gestión de los recursos humanos y las relaciones entre los empleados de la propia Vocento y de Grupo Vocento partir siempre del respeto escrupuloso a la dignidad de las personas y a su intimidad, bajo principios de confianza y respeto mutuos.

De la misma forma, las relaciones entre los empleados de Vocento o Grupo Vocento y los de las empresas colaboradoras deberán estar basadas en los criterios anteriores, y en el respeto profesional y en la colaboración mutua.

Vocento y Grupo Vocento prohíben expresamente el abuso de autoridad y cualquier tipo de acoso, ya sea de tipo físico, psicológico o moral, así como cualquier otra conducta que pueda generar un entorno de trabajo intimidatorio, ofensivo u hostil para las personas.

Vocento y Grupo Vocento defienden que no debe tolerarse ningún tipo de discriminación por cualquier circunstancia.

En Vocento todas las empresas tienen especial cuidado en no permitir ningún tipo de discriminación en sus procesos de selección, formación, promoción y evaluación.

En materia de retribución la discriminación se descarta ya que la mayoría de las ocupaciones están sujetas a Convenio Colectivo. Para el resto se sigue un proceso de valoración por niveles otorgados por criterios entre otros de responsabilidad y retribuidos según mercado. Igualmente se llevan a cabo análisis de la equidad interna.

Adicionalmente, en el Código Ético se expresa de forma explícita que Vocento y Grupo Vocento velarán por que las empresas con las que se relaciona en su actividad profesional respeten los Convenios Internacionales en materia laboral y la normativa sobre Derechos Humanos, rechazando de forma expresa cualquier relación comercial con empresas o particulares que fomenten conductas contrarias a los derechos de los trabajadores o ciudadanos extranjeros.

Las operaciones de Vocento se circunscriben al territorio español donde son de aplicación las normativas y controles establecidos al efecto. En relación con la cadena de suministro, en el indicador CE\_IV\_ del apartado PRINCIPALES RIESGOS se determina que en realidad el riesgo en la cadena de suministros relacionados con materias laborales es muy reducido, razón por la cual no se han establecido planes distintos de los expresados en el indicador mencionado.



## **Política en materia de respeto a los derechos humanos.**

(CE\_III\_5)

Nuestra actividad directa está localizada en España por lo que los riesgos de DDHH se pueden circunscribir exclusivamente a la cadena de suministro y proveedores extranjeros.

En el indicador CE\_IV\_ del apartado PRINCIPALES RIESGOS se determina que en realidad el riesgo en la cadena de suministros relacionados con los DDHH es muy reducido, razón por la cual no se han establecido planes distintos de los expresados en el indicador mencionado.

El Código Ético de Vocento y la Política de Prevención de Delitos (ambas publicadas en la web de Vocento), recogen el compromiso y los mecanismos de control.

Adicionalmente, en el Código Ético se expresa de forma explícita que Vocento y Grupo Vocento velarán por que las empresas con las que se relaciona en su actividad profesional respeten los Convenios Internacionales en materia laboral y la normativa sobre Derechos Humanos, rechazando de forma expresa cualquier relación comercial con empresas o particulares que fomenten conductas contrarias a los derechos de los trabajadores o ciudadanos extranjeros.

## **Política en materia de lucha contra la corrupción y el soborno.**

(CE\_III\_7)

En el marco de sus responsabilidades de supervisión y establecimiento de las estrategias y políticas generales de la sociedad, el Consejo de Administración aprobó el 13 noviembre de 2014, el Código Ético, la Política de Prevención de Delitos y el Manual de Prevención y Respuesta ante Delitos, y que constituyen el Sistema para la Prevención de Delitos de Vocento.

El Código Ético incluye los principios, valores, y comportamiento esperado de los administradores y empleados de Vocento en el desarrollo de sus funciones.

El Código recoge las pautas de actuación que se vienen siguiendo en Vocento, y supone el compromiso con la legalidad, el buen gobierno, la transparencia, la responsabilidad, la independencia, el comportamiento ético en todas las actuaciones, y evitar cualquier conducta que aún sin violar la ley, pueda perjudicar la reputación respecto de los estándares éticos socialmente aceptados.

Como parte del Modelo de Prevención de Delitos, se realizan periódicamente auditorías internas de los procesos donde estos riesgos de corrupción pudieran tener un mayor riesgo de materialización. Auditoría Interna informa al Comité Ético y a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del resultado de dichas revisiones, proponiendo en su caso, mejoras adicionales de control.



El Código Ético se ha distribuido a todos los empleados de Vocento y sus sociedades dependientes, por vía electrónica, siendo formalmente suscrito por los interesados con acuse de recibo y aceptación expresa, quedando registro de ello.

El Código se encuentra accesible públicamente en la página web de Vocento, **www.vocento.com**, en el epígrafe de Gobierno Corporativo.

Adicionalmente la **Norma de gastos de representación, obsequios y atenciones** aprobada por el Consejero Delegado, desarrolla lo establecido en el Código Ético, en cuanto a las conductas deseadas por directivos y empleados en sus relaciones con los clientes y proveedores.

Periódicamente se ofrece a todos los directivos y empleados del grupo formación práctica y específicamente adaptada a su puesto de trabajo, sobre el Modelo de Prevención de Delitos.

El órgano encargado de analizar los incumplimientos del Código Ético y de proponer acciones correctoras en su caso, es el Comité Ético, que depende de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

De acuerdo con la legislación vigente, el modelo de prevención de delitos de Vocento, establece la obligación de informar de posibles riesgos e incumplimientos al organismo encargado de vigilar el funcionamiento y observancia del modelo de prevención.

En este sentido, Vocento, tiene implantado un procedimiento específico de comunicación conocido como Canal Ético, que permite a todos los empleados, con garantía de confidencialidad y sin temor a represalias, comunicar, y de un modo sencillo aquellas actuaciones que, a su leal saber y entender, constituyan conductas o actuaciones inapropiadas o contrarias en referencia al Código Ético de Vocento, o de cualquier otra normativa interna o externa que sea de aplicación.

Siguiendo las mejores prácticas en la materia, el Canal Ético de Vocento se encuentra externalizado en una empresa proveedora del servicio, para garantizar mayores niveles de independencia y confidencialidad.

Para asegurar la veracidad de la información recibida, únicamente se aceptarán aquellas denuncias en las que el denunciante aparezca claramente identificado. Asimismo, las denuncias serán analizadas y evaluadas por el Comité Ético, como facultado para la supervisión, que propondrá las actuaciones a seguir en cada caso a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que es el último responsable.

El Canal Ético es uno de los elementos clave de los modelos de prevención, así pues, para promover el conocimiento y uso del mismo, se ha ofrece periódicamente una formación específica, a todos los empleados y directivos del grupo en formato online.

El Catálogo de Riesgos Penales, se actualiza anualmente, realizando una evaluación de los riesgos incluidos en el Catálogo, en base al riesgo inherente y riesgo residual,





resultante del establecimiento de controles en los procesos identificados. No se han identificado riesgos significativos relacionados con la corrupción.

No se tiene constancia de ningún caso de corrupción confirmado contra algún empleado o sociedad.

No se ha recibido ninguna comunicación a través del Canal Ético.

No se tiene constancia de acciones jurídicas pendientes o finalizadas durante el periodo objeto del informe con respecto a la competencia desleal y las infracciones de la legislación aplicable en materia de prácticas monopolísticas y contra la libre competencia.

## Política relativa a aspectos relacionados con la Sociedad.

(CE\_III\_L\_1)

Con algunas de sus empresas más que centenarias, Vocento y sus cabeceras desarrollan una gran labor de acción social mantenida en el tiempo en campos como la cultura, el deporte, la salud, los colectivos desfavorecidos y el desarrollo de las comunidades en que operan.

Estas actividades permiten a las cabeceras mantener un contacto constante con la sociedad civil y las organizaciones locales, públicas y privadas y palpar sus anhelos e iniciativas, así como contribuir en la medida de sus posibilidades a la mejora de la sociedad.

Todas las cabeceras disponen de varios canales a través de los que las audiencias pueden interactuar con periodistas, redactores o los responsables que en cada caso corresponda para comunicar sus inquietudes. Estas comunicaciones también suponen una herramienta importante para conocer a la sociedad en que están implantados los medios.

En cuanto a los procedimientos y medidas de control a este respecto, el enfoque de gestión de Vocento relativo a la sociedad queda enmarcada en dos documentos principales: el Código Ético y la Política de Responsabilidad Corporativa.

- El Código Ético presenta una descripción general de los principios y normas que se consideran necesarios, y que deben guiar el comportamiento de las personas a las que resulta de aplicación, en sus relaciones profesionales con terceros y con la sociedad, consolidando una cultura y unas pautas de actuación responsables que deben ser compartidas, aceptadas y respetadas por todos.

Este Código, junto con el resto de documentación corporativa, supone el compromiso con la legalidad, el buen gobierno, la transparencia, la responsabilidad, la independencia, y la reputación respecto de los estándares éticos socialmente aceptados."

- La Política de Responsabilidad Social Corporativa tiene por objeto favorecer una cultura de responsabilidad en el Grupo, con carácter global, y crear un valor



sostenible para los accionistas e inversores, audiencias, anunciantes, empleados y proveedores, impulsando el desarrollo económico y social de las comunidades en las que opera, todo ello en la búsqueda de un mejor futuro sin poner en riesgo los resultados actuales.



## 4.- Principales riesgos

### DetECCIÓN DE RIESGOS.

(CE\_IV\_1)

Vocento tiene establecido hace tiempo un sistema de gestión de riesgos, impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, que tiene como fin conocer y controlar los riesgos a los que se expone la Sociedad, obteniendo una visión integral de los mismos, y alineando los objetivos de negocio, los riesgos identificados y las medidas de respuesta y controles definidos con el objeto de minimizar dichos riesgos. Vocento define como riesgo cualquier evento o contingencia, interna o externa que, de materializarse, impediría o dificultaría la consecución de los objetivos fijados por el Grupo. Esto se ha trasladado a un Mapa de Riesgos, con contenidos que son objeto de seguimiento específico. Los principales riesgos, que se integran en seis áreas identificadas, son los que aparecen a continuación.

#### 1. Estratégicos:

Incluyen esencialmente caídas de las ventas de publicidad escrita y digital, y en venta de ejemplares, en gran parte debidos por la transformación del modelo de negocio de la prensa escrita tradicional a un negocio con un alto componente digital, así como aparición de nuevas modalidades de contratación demandada por los usuarios (p.e. publicidad programática en el caso de la publicidad digital). También se incluyen en este apartado los movimientos de la competencia, y entrada de nuevos competidores (p.e. multinacionales digitales).

#### 2. Organizativos:

Hacen referencia esencialmente a capacidades de RRHH. Incluyen, dados los cambios en el modelo de negocio, la falta de competencias suficientes para asumir el crecimiento y la transformación digital, así como la retención del talento.



### 3. Operacionales:

Incluyen el incumplimiento de los niveles de calidad “tangible” de producto, tanto en la vertiente digital como en la parte offline, o de su distribución. Los riesgos climáticos y medioambientales son, si acaso, muy limitados, dadas las actividades de la compañía, como se explica más adelante.

### 4. Cumplimiento:

Se refiere principalmente al cumplimiento normativo interno y externo y a los riesgos ligados al mismo, especialmente el fiscal, que se relaciona con una posible diferente interpretación de las normas que pudieran realizar las autoridades fiscales competentes, o el derivado de la presencia editorial y en mercados regulados, que supone un riesgo de pérdida de activos y litigios que se exponen debidamente en la memoria consolidada del Grupo.

### 5. Financieros:

Incluyen impactos en la captación de fondos y en el acceso a financiación, y morosidad o impago en los cobros.

### 6. Tecnológicos:

Incluyen la seguridad informática, pues además del riesgo de ataques a los sistemas, existe el riesgo de cambios tecnológicos que obliguen a los medios en general a invertir en estas áreas.

## Evaluación de riesgos.

(CE\_IV\_2)

El sistema de gestión de riesgos de Vocento funciona de forma integrada con los diversos negocios y áreas funcionales de la Sociedad (tanto de negocio como de soporte). La política de control y gestión de riesgos parte de la identificación de los distintos tipos de riesgos a los que se enfrenta la sociedad (mapa de riesgos) y su separación por relevancia, para luego determinar las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse, y los sistemas de información y control interno utilizados para gestionar los citados riesgos, a nivel individual y a nivel grupo.

La gestión de riesgos es un proceso multidireccional e interactivo, que incluye las siguientes actividades:



- **Identificación:** análisis, búsqueda y detección de eventos asociados a factores internos o externos que pudieran poner en peligro la consecución de nuestros objetivos.
- **Evaluación:** análisis y medición de riesgos utilizando métodos cualitativos o cuantitativos, considerando distintas variables como su probabilidad de ocurrencia e impacto, como base para determinar cómo deben ser gestionados.
- **Tratamiento:** definición y ejecución de actividades de respuesta con el fin de evitar su materialización, reducir la probabilidad de ocurrencia o impacto, compartir la gestión o sus consecuencias, aceptar el nivel de exposición y sus posibles efectos.
- **Seguimiento:** aseguramiento de que los riesgos son identificados, evaluados y las respuestas diseñadas e implantadas, analizando y evaluando.

Hay varios órganos de Vocento con responsabilidades en la elaboración y ejecución del sistema de gestión de riesgos, cuyas funciones y responsabilidades están delimitadas en la Política de Gestión de Riesgos de Vocento.

- **Consejo de Administración / Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Vocento S.A.:** tiene la responsabilidad de determinar la política de control y gestión de riesgos, así como de la supervisión de los sistemas internos de información y control. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene la responsabilidad de supervisar la eficacia de los sistemas de control de riesgos, incluidos los fiscales, y de revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y se den a conocer adecuadamente.
- **Comité de Riesgos:** es el órgano interno permanente de carácter consultivo en materia de gestión de riesgos de alto nivel.
- **Función de Gestión de Riesgos Corporativa:** entre otros, coordina y aglutina los procesos de identificación, evaluación y medición de los riesgos.
- **Gestores de Riesgos:** el SGR compete a toda la organización, siendo el equipo directivo el responsable de su formalización, funcionamiento y actualización. Sin embargo, se ha identificado para cada riesgo clave al menos un gestor de riesgos que, entre otros, monitoriza la evolución de los riesgos que son de su responsabilidad y propone la estrategia de gestión más adecuada.
- **Auditoría Interna:** aporta un soporte fundamental respecto al funcionamiento y la eficacia de los procesos de gestión de riesgos y la correcta evaluación de los mismos

Los principales riesgos del negocio detectados, y que se ha decidido monitorizar por su relevancia, son lo que se han descrito en el apartado anterior.



### Riesgos relacionados con el medio ambiente y el impacto de nuestra actividad sobre el mismo

Por el tipo de negocio de Vocento, medios de comunicación, el impacto de nuestras actividades en el medio ambiente es muy reducido, por lo que no se cataloga propiamente como un riesgo del negocio:

- Nuestras instalaciones, rotativas y oficinas, están localizadas en zonas urbanas o industriales por lo que no afectan al entorno natural de manera especial.
- No hay captaciones de agua individualizadas. El suministro se realiza a través de las redes públicas de distribución.
- Los vertidos de agua sanitaria se producen a la red de alcantarillado público.
- Las emisiones de gases relacionadas con las operaciones directas se reducen al CO<sub>2</sub> por consumo de electricidad, gas y una pequeña cantidad de gasoil. Nuestros procesos industriales en rotativas no producen emisiones de gases de efecto invernadero ni otro tipo de gases contaminantes.
- Los residuos industriales tóxicos o peligrosos son tratados en todos los casos por gestores autorizados de residuos.
- El resto de residuos son reciclados, se valorizan o, en su caso, se evacúan a través de los servicios públicos de recogida.
- Prácticamente la totalidad del volumen del papel que compra Vocento tiene su origen en países de la UE y está de acuerdo a los estándares de medioambiente. El pequeño volumen que se adquiere fuera de este territorio corresponde a proveedores que disponen de certificados medioambientales reconocidos.

### Riesgos relacionados con aspectos sociales y de personal

Vocento no tiene prácticamente operaciones fuera de España, salvo algunas ventas y escasas adquisiciones, su actividad de negocio y de relaciones con las comunidades se realiza dentro de nuestro país. En todo caso, en lo relativo a asuntos laborales, Vocento se rige y aplica leyes y requerimientos nacionales y regionales que garantizan entre otros, los derechos de los trabajadores y las condiciones de seguridad en el puesto de trabajo.

Consideramos, por tanto, que Vocento no tiene un riesgo en relación con sus empleados, salvo el indicado más arriba, en los riesgos organizacionales, relacionado con la retención del talento y el mantenimiento de competencias, que son riesgos no genéricos y están contemplados en el sistema de riesgos de Vocento, o que el mismo no es relevante.

Vocento y sus cabeceras desarrollan una gran labor de acción social, que va mucho más allá de las operaciones corrientes del negocio. Por las características del Grupo se despliega de forma regional allí donde sus marcas están implantadas.

La contribución económica efecto de la actividad de Vocento se refleja en el apartado de INDICADORES FINANCIEROS de este informe. En cuanto a aspectos relacionados con la responsabilidad fiscal del Grupo, Vocento declara todos sus impuestos en España.

Dada la histórica implicación de nuestras marcas en la sociedad en que operan, su contribución a las mismas, y el reconocimiento de esas sociedades locales y regionales a nuestros medios, Vocento no considera que tenga un riesgo relacionado con cuestiones o comunidades sociales que pueda afectar a su negocio, o que el mismo es irrelevante.

### **Riesgos relacionados con los derechos humanos**

Como hemos indicado en los riesgos relacionados con los empleados, las operaciones de Vocento se circunscriben al territorio nacional, donde cumple con todas las regulaciones y requerimientos relativos a derechos humanos propios de un país de la Unión Europea.

Tal como se indica a continuación en el apartado de diligencia debida en relación con la cadena de suministro, el volumen de compra de Vocento en países susceptibles de no cumplir con los debidos principios de respeto a los derechos humanos es extremadamente bajo.

Vocento considera, por tanto, que no existen riesgos relacionados con los derechos humanos que puedan afectar a su negocio, o que los mismos son irrelevantes.

### **Lucha contra la corrupción y el soborno**

En el apartado de DILIGENCIA DEBIDA se presenta el Sistema para la Prevención de Delitos de Vocento, tanto en cuanto a su organización, como en cuanto a los sistemas y herramientas establecidas para luchar contra la corrupción y el soborno.

A lo largo del tiempo, su aplicación ha mostrado que el sistema es suficientemente robusto y eficaz.

### **Diligencia debida en relación con la cadena de suministro**

Vocento sólo adquiere en el exterior un 6,3 % de su volumen de compra total por todos los conceptos, incluyendo productos y servicios. La compra en el exterior a proveedores que residen en países fuera de la UE, Andorra, Suiza, Australia, Canadá y USA supone un 0,086 % del total de compra del Grupo. El riesgo por tanto de encontrar problemas de desempeño en cuestiones laborales, de medioambiente, derechos humanos y corrupción es muy bajo.

Adicionalmente, no se adquieren en el Grupo materias primas fuera de los ámbitos regionales y países indicados anteriormente y los que operan en países no UE cuentan



con certificados que muestran su compromiso con el medioambiente, derechos laborales, respeto por las comunidades locales y de sostenibilidad.

Los proveedores que suministran el 0,086 % mencionado son un total de 35 y están localizados en 21 países. La compra promedio anual a estos proveedores es de 4.600 € y en su mayor parte corresponde al apartado de servicios.

Todos los productos o servicios que suministran estos proveedores no son críticos y son sustituibles por alternativas con otro origen.

Vocento ha considerado, por tanto, que con un nivel tan reducido de posible impacto no encuentra riesgos en la diligencia debida de su cadena de suministro.

Así ha sido en los últimos años y tenemos previsto que continúe en el próximo 2019. De todas formas, Vocento vigila esta cartera de proveedores por si se pudiera detectar algún problema.

Si las condiciones de compra del Grupo se modificaran en cuanto a volúmenes, categorías de compra u orígenes, o se detectara alguna incidencia puntual se procedería a reevaluar el riesgo potencial y la necesidad de considerarlo (o no) relevante, tomando las medidas paliativas y preventivas necesarias.

## Acciones que mitigan el posible efecto de los riesgos.

(CE\_IV\_3)

Se han implementado múltiples actuaciones para mitigar el posible efecto de los riesgos anteriores, de los que cabe destacar:

- Las acciones encaminadas a mitigar los riesgos estratégicos se ha descrito en el apartado correspondiente a OBJETIVOS Y ESTRATEGIAS de este documento (p.e. incrementar el peso de los ingresos digital, nuevas formas de contratación, apuesta decidida por la diversificación, etc.).
- En relación con los riesgos de cumplimiento normativo, la aprobación en 2014 por el Consejo de Administración de Vocento del Código Ético, la Política de Prevención de Delitos y el Manual de Prevención y Respuesta ante Delitos, que constituyen el Sistema para la Prevención de Delitos de Vocento.
- La renovación en 2018 del programa de pagarés de Vocento, en relación con los riesgos financieros, con el cual se diversifican las fuentes de financiación del grupo, reduciendo posibles dependencias.
- Entre otras medidas, Vocento tiene implantado desde hace años un sistema de control interno sobre la seguridad informática, basado en el estándar internacional Cobit (Control Objectives for Information and related Technology).



## Riesgos que se han materializado.

(CE\_IV\_L\_1)

### Caída de las ventas de publicidad off-line / posible obsolescencia del producto off-line

Dicho riesgo viene motivado por la crisis económica, caída de la inversión publicitaria y del consumo, así como por la migración de los lectores hacia formatos on-line. Aparte de que los periódicos regionales de Vocento cuentan con una mejor posición defensiva ante estas tendencias por su mayor relevancia y distinta dinámica de los mercados locales, y de las medidas estratégicas adoptadas por la Sociedad para mitigar este riesgo, se estima que los sistemas de información y control interno establecidos han funcionado correctamente, mitigando el impacto de dichos riesgos de forma efectiva.

### Crecimiento de la publicidad programática

El crecimiento de la publicidad digital se está trasladando hacia un segmento específico de la misma, la publicidad programática. Vocento está haciendo frente a este riesgo mediante un acuerdo con los grupos Prisa y Godó para la creación de una plataforma conjunta de gestión de venta de publicidad programática, anunciado en octubre de 2018. El objetivo de este es conseguir la agregación de audiencias cualitativas para la venta de publicidad programática, que permita a los anunciantes tener unos índices de visibilidad elevados y generar campañas eficientes para los usuarios, gracias al volumen de datos que aportan ambas compañías.

### Morosidad - Impago

Dicho riesgo viene motivado por el aumento de la morosidad tanto entre clientes privados, como en las administraciones y organismos públicos locales. Se estima que los sistemas de información y control interno establecidos han funcionado correctamente (garantías de cobro, límites de crédito etc.), mitigando el impacto de dichos riesgos de forma efectiva.

No se han materializado riesgos relacionados con el medioambiente, derechos humanos, aspectos sociales ni de personal, corrupción y soborno ni diligencia debida en la cadena de suministros.



## Oportunidades.

(CE\_IV\_4)

La estrategia seguida por Vocento durante los últimos años de inversión en digital y en diversificación puede dar lugar a crecimientos de ingresos sostenidos de publicidad digital y de otros ingresos no relacionados con la actividad tradicional de Vocento.

Por otra parte, la rebaja continua del endeudamiento financiero rebaja el riesgo financiero de la compañía y abre la puerta para la inversión de la caja generada por la compañía en otras actividades rentables.



## 5.-Indicadores ambientales

### Eficiencia energética y emisiones

#### Consumo de energía.

(KPI\_E1)

#### Consumo de electricidad 2018 en KWh

Industria	16.397.178
Servicios	9.108.355
Total Grupo	25.505.533

#### Consumo de gas 2018 en KWh

Industria	4.885.059
Servicios	919.439
Total Grupo1	5.804.498

#### Consumo de gasoil 2018 en litros (1)

Calefacción	14.705
Grupos electrógenos	2.128
Total Grupo	16.833

(1) Dado que los depósitos de gasoil no disponen de medidores de consumo se indican las compras de este combustible en el periodo.

#### Medidas de reducción.

(KPI\_E\_L\_1)

Además de la instalación de una batería de condensadores anti energía reactiva en las oficinas de Diario ABC y una instalación enfriadora de alta eficiencia en las oficinas del Correo en pleno funcionamiento en 2018, durante este ejercicio se ha continuado con las medidas de reducción del consumo de energía implantando otra instalación enfriadora de



alta eficiencia en el Norte de Castilla así como compresores de alta eficiencia en Rotomadrid.

**Consumo de agua.**

(KPI\_E2)

**Consumo de agua 2018 en m3**

Industria	10.632
Servicios	11.880
Total Grupo	22.512

Todas las empresas del Grupo obtienen el agua que necesitan para sus operaciones de la red pública a través de los suministradores en cada localización.

Ninguna de las empresas tiene puntos de captación propios.

**Consumo de materias primas.**

(KPI\_E\_L\_2)

**Consumo de materiales 2018**

	Localprint	Rotomadrid	Bepsa	SVP	Ideal	Consumo
Papel prensa (tn)	968,00	8.259,00	13.819,00	5.062,00	2.074,18	30.182
Papel revista (tn)	-	251,00	2.091,00	336,00	-	2.678
Tintas (tn)	-	235,00	328,65	134,40	38,39	736
Planchas(m <sup>2</sup> )	45.485,00	148.394,00	188.169,00	13.393,00	39.244,00	434.685
Alambre(kg)	-	11.980,00	3.334,00	-	-	15.314
Fleje (km)	420,00	3.600,00	5.140,00	-	123,00	9.283

**Medidas de eficiencia de materiales.**

(KPI\_E\_L\_3)

Durante el 2018 Vocento ha implantado un programa de reducción en el gramaje del papel prensa de 45gr a 42gr. Esta acción supone una reducción del consumo de este material del 6,7%.

**Emisiones contaminantes Scope 1**

(KPI\_E3)

Toneladas equivalentes de CO2 emitido por alcance1: 1.217

**Emisiones contaminantes Scope 2**

(KPI\_E4)

Toneladas equivalentes de CO2 emitido por alcance 2: 9.820

**Emisiones por transporte y distribución en actividades Upstream**

(KPI\_E5)

Toneladas equivalentes de CO2 emitidas por alcance 3, correspondientes al capítulo de pérdidas de energía en transporte y distribución de electricidad por parte de los suministradores: 13.777

**Emisiones por transporte y distribución en actividades Downstream**

(KPI\_E6)

Información no disponible

**Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones de CO2**

(KPI\_E\_L\_4)

Las mencionadas en el indicador KPI\_E\_L\_1

**Medidas ante el cambio climático.**

(KPI\_E\_L\_5)

Las mencionadas en el indicador KPI\_E\_L\_1

**Metas de reducción establecidas voluntariamente para la reducción de gases de efecto invernadero.**

(KPI\_E\_L\_6)

No se han establecido como tales metas ni objetivos internos de reducción de gases de efecto invernadero aunque existen proyectos de reducción de consumo de energías.

## **Eficiencia gestión de residuos**

**Generación de residuos.**

(KPI\_E7)

Ver indicadores siguientes: KPI\_E8 y KPI\_E9



**Residuos gestionados.**

(KPI\_E8)

**Residuos tóxicos peligrosos**

	Localprint	Rotomadrid	Bepsa	SVP	Ideal	Consumo
Líquidos de limpieza (kg)	-	-	13.740,00	-	-	13.740
Trapos (kg)	8.060,00	17.283,00	15.540,00	4.048,00	8.709,00	53.640
Revelador de planchas (kg)	15.280,00	68.964,00	13.460,00	2.560,00	6.793,00	107.057
Cauchos con tinta (kg)	-	1.099,00	-	185,00	-	1.284
Aceite usado (kg)	389,00	716,00	2.300,00	330,00	-	3.735
Tóner (kg)	-	86,00	31,00	9,00	-	126
Envases plásticos (kg)	450,00	4.888,00	1.205,00	17,00	95,00	6.655
Tintas líquidas y disolventes (kg)	50.560,00	40.316,00	-	35,00	-	90.911
Tintas pastosas (kg)	-	5.286,00	-	890,00	-	6.176

**Residuos reutilizados. Residuos que se han reciclado.**

(KPI\_E9)

**Reciclaje de residuos no peligrosos**

	Localprint	Rotomadrid	Bepsa	SVP	Ideal	Consumo
Papel (tn)	294,00	1.805,93	2.077,09	798,28	365,69	5.341
Planchas (tn)	54,71	95,77	20,33	34,52	26,74	232
Plásticos (tn)	420,00	-	17.270,00	2.720,00	-	20.410

**Medidas puestas en marcha para la reducción de residuos.**

(KPI\_E\_L\_7)

Las mejoras en eficiencia de materiales en papel prensa tiene un efecto directo en el volumen total de residuo papel generado pero no se ha cuantificado aún el impacto directo de esta medida dado que influyen variables de productividad y parámetros de desempeño de maquinarias.

En varias oficinas se han establecido programas de segregación de residuos.

También se han puesto en marcha modificaciones en los equipos de impresión de oficinas para impresión de documentos a doble cara y así reducir el consumo de papel.



### **Provisiones y garantías para riesgos ambientales.**

(KPI\_E\_L\_8)

No existen provisiones ni garantías para riesgos ambientales.

### **Recursos utilizados en la prevención de riesgos medioambientales.**

(KPI\_E\_L\_9)

No hay recursos dedicados en exclusividad a la prevención de riesgos medioambientales. Las tareas relacionadas con la misma se encuadran dentro de las de mantenimiento y la responsabilidad recae en las jefaturas de cada planta.

### **Impactos sobre la biodiversidad y protección de la biodiversidad.**

(KPI\_E\_L\_10)

En el apartado PRINCIPALES RIESGOS, indicador CE\_IV\_2, se recogen las razones por las que Vocento no tienen impacto sobre la biodiversidad de forma directa.

Los proveedores de materias primas que pudieran tenerlo operan en países con requerimientos medioambientales y de sostenibilidad muy rigurosos y cuentan con certificaciones en ese ámbito.

### **Política de Compras.**

(KPI\_S\_L\_2)

El procedimiento de Homologación de Proveedores contempla aspectos sociales, de RSC y medioambientales con indicadores concretos para que los proveedores sean homologados y por tanto accedan a la posibilidad de entregar productos y servicios a Vocento.

El Código de Conducta de Proveedores que recoge los principios y el desempeño que Vocento espera de sus proveedores está basado en los diez principios del Pacto de la Naciones Unidas y tiene en cuenta específicamente aspectos sociales, de no discriminación y medioambientales.

### **Supervisión de la cadena de suministro.**

(KPI\_S\_L\_3)

En el apartado DILIGENCIA DEBIDA de este documento, indicador CE\_III\_2, se muestran las herramientas que determinan el enfoque de gestión en el área de Compras respecto de la cadena de suministros.



En el apartado PRINCIPALES RIESGOS de este documento, indicador CE\_IV\_2, aparecen los razonamientos por los que Vocento no considera la diligencia debida en su cadena de suministros como un riesgo relevante. El volumen de compra en países susceptibles de no cumplir con los estándares internacionales de desempeño en medioambiente, derechos humanos, derechos laborales etc. es muy reducido.

Vocento utiliza el Procedimiento de Homologación de Proveedores como sistema de supervisión y dadas las características de su cartera de proveedores no tiene previsto en un futuro cercano realizar auditorías dado que no eliminarían el nivel de riesgo actual.

En los casos de proveedores de materias primas, papel, Vocento solicita los certificados y acreditaciones que muestren un desempeño adecuado en sostenibilidad, medioambiente, derechos humanos, laborales y respeto por las comunidades locales donde aplica. Periódicamente se revisa en las webs de estos proveedores si existen cambios significativos a este respecto.



## 6.- Indicadores sociales

### Capital humano

**Empleados (KPI\_S1)**

**Diversidad de género de empleados (KPI\_S2)**

**Puestos de alta dirección (KPI\_S3)**

**Diversidad de género en la alta dirección (KPI\_S4)**

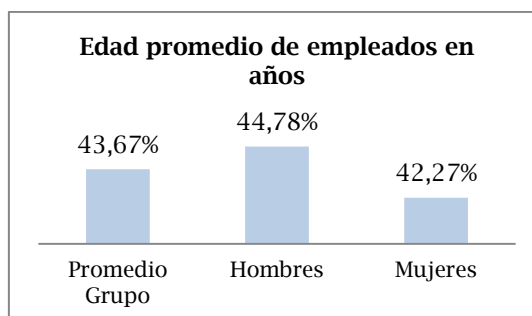
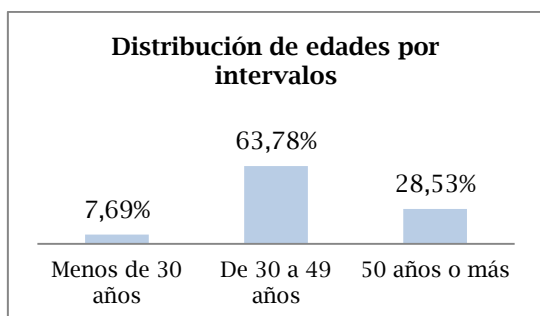
A final de 2018 la plantilla total de Vocento fue de 2.742 personas.

La distribución por categorías profesionales y género es la siguiente.

	Directivos/Directores Sociedad	Mandos	Empleados	Total	%Género
Hombres	121	241	1.170	1.532	56%
Mujeres	43	136	1031	1210	44%
Totales	164	377	2.201	2.742	100%

En el colectivo de directivos/directores el 26.2% son mujeres. En el grupo de mandos el porcentaje es mayor, llegando al 36.1%

#### Distribución por edades.







**Distribución geográfica por Comunidad.**

Comunidad	Mujeres	Hombres	Total
Andalucía	148	208	356
Asturias	59	54	113
Cantabria	47	76	123
Castilla La Mancha	7	5	12
Castilla Y León	71	86	157
Cataluña	54	38	92
Com. Valenciana	36	72	108
Extremadura	36	40	76
Galicia	3	2	5
La Rioja	49	64	113
Madrid	416	460	876
Murcia	24	52	76
Navarra	3	8	11
País Vasco	257	367	624
Total Grupo	1.210	1.532	2.742

**Estabilidad laboral.**

(KPI\_S5)

El porcentaje de la plantilla total que tiene un contrato indefinido es del 94,02 %.

Por género, el porcentaje es muy similar. Un 93,2 % de las mujeres que trabajan en Vocento tiene un contrato indefinido por un 94,6% en el caso de sus compañeros.

Tipo de contrato	Mujeres	Hombres	Total
Indefinido tiempo completo	1.101	1.430	2.531
Indefinido tiempo parcial	27	20	47
Temporal tiempo completo	76	64	140
Temporal tiempo parcial	6	18	24
Total	1.210	1.532	2.742

Tipo de contrato	<30 años	>30 y <50	50 o más años	Total
Indefinido tiempo completo	135	1.649	747	2.531
Indefinido tiempo parcial	2	32	13	47
Temporal tiempo completo	69	63	8	140
Temporal tiempo parcial	5	5	14	24
Total	211	1.749	782	2.742



Tipo de contrato	Directores	Mandos	Empleados	Total
Indefinido tiempo completo	161	372	1.998	2.531
Indefinido tiempo parcial	-	2	45	47
Temporal tiempo completo	-	-	140	140
Temporal tiempo parcial	3	3	18	24
<b>Total</b>	<b>164</b>	<b>377</b>	<b>2.201</b>	<b>2.742</b>

**Medidas de conciliación.**

(KPI\_S\_L\_1)

A final del ejercicio 170 personas, un 6,2 % de la plantilla, tenían de reducción de jornada para el cuidado de hijos o personas dependientes. De ellas, 12 eran varones.

A lo largo del año 2018 un total de 79 personas, un 2,9 % de la plantilla, han disfrutado de baja por maternidad. De ellos el 40,5 % eran varones.

Entre otras medidas que favorecen la conciliación, Vocento tiene implantadas en la mayoría de las sociedades las siguientes:

- Bajas por paternidad/ maternidad retribuidas al 100% del salario.
- Permiso de 3 o 4 meses parcialmente retribuido.
- “Compra” de días extra de vacaciones.
- Baja previa al parto, a partir de la semana 37 de embarazo.
- Parking para mujeres embarazadas, personas con movilidad reducida (permanente o temporal) o personas en situaciones especiales (por ejemplo, familiar con hospitalización de larga duración).
- Horarios flexibles en aquellas sociedades y áreas no sujetas a turnos.
- Ayudas para guardería a través de cheques guardería en retribución flexible para todos los empleados de Vocento que lo soliciten.

**Despidos.**

(KPI\_S\_L\_2)

Mujeres	Hombres	Total
33	41	74

<30 años	>30 y <50	50 o más años	Total
3	27	44	74

Directores	Empleados	Total
8	66	74



**Discapacidad.**

(KPI\_S8)

Vocento tiene en plantilla 20 personas con discapacidad. En la siguiente tabla se muestra que casi en su totalidad tienen un contrato indefinido.

Tipo de Contrato	Personas
Indefinido tiempo completo	15
Indefinido tiempo parcial	2
Temporal tiempo completo	2
Temporal tiempo parcial	1
Total	20

Dado que no se cubre la cuota de reserva del 2% por contratación interna directa, Vocento ha puesto en marcha las medidas alternativas indicadas en la LGD (Ley General de Discapacidad, antigua LISMI). Durante este ejercicio se ha cumplido con los requerimientos de la mencionada Ley.

**Remuneraciones medias y su evolución.**

(KPI\_S\_L\_3)

Para mejor interpretar las siguientes tablas, deben tenerse en cuenta las siguientes consideraciones:

- Las cantidades que aparecen en cada epígrafe, tal como se requiere en este indicador, se obtienen del sumatorio de todas las retribuciones por todos los conceptos del todo el colectivo considerado en cada caso, dividido por el número de personas pertenecientes al colectivo.
- No se han introducido en el cálculo por tanto consideraciones diferenciales de antigüedad, tipo de contrato, localización geográfica, pluses ni jornada.
- El 80% del personal del Grupo está amparado por el convenio colectivo que le es de aplicación.
- Dadas las características del Grupo y su diversa implantación geográfica, las empresas deben aplicar en el capítulo de retribuciones, en cada caso, las particularidades regionales y locales que le son de aplicación.
- Los puestos no amparados en convenio están sujetos a un proceso objetivo de valoración que tiene en cuenta las responsabilidades y el estado del mercado. En todo caso se realizan análisis para mantener la equidad interna.



2017			
	Mujeres	Hombres	Promedio
Promedio de sueldo anual	32.433	43.126	38.452
<b>Intervalos de edad</b>			
Menos de 30	18.828	19.602	19.180
Igual o mayor que 30 y menor que 50	31.033	39.401	35.551
Igual o mayor que 50	43.131	55.406	51.109
<b>Categoría profesional</b>			
Directivo	79.203	105.954	100.032
Empleado	29.231	36.075	32.928
Mando intermedio	46.262	52.144	49.928

2018			
	Mujeres	Hombres	Promedio
Promedio de sueldo anual	32.313	42.779	38.158
<b>Intervalos de edad</b>			
Menos de 30	20.022	20.392	20.189
Igual o mayor que 30 y menor que 50	30.501	38.462	34.773
Igual o mayor que 50	42.464	55.155	50.542
<b>Categoría profesional</b>			
Directivo	79.696	101.235	95.588
Empleado	28.690	34.366	31.706
Mando intermedio	44.819	54.270	50.861

**Brecha salarial.**

(KPI\_S\_L\_4)

Para el cálculo de la brecha salarial en las tablas siguientes se han utilizado las cifras presentadas en las tablas del indicador KPI\_S\_L\_3. Deben tenerse presentes las consideraciones que se indican en el mismo.

En la columna M vs. H se presenta la diferencia porcentual entre los salarios de mujeres y hombres en el ejercicio 2018.

En la columna disminución de la brecha se han calculado las diferencias de brecha del 2018 con el año precedente. En términos generales la brecha ha disminuido en 2018 en 0.3 puntos. Salvo en el colectivo de mandos intermedios que la diferencia ha empeorado en 6 puntos y el leve incremento en mayores de 50, en el resto, la brecha ha descendido. Es de destacar la disminución de brecha de 4 puntos en el colectivo de directivos.



	M vs H 2018	Disminución de la brecha vs año anterior
Promedio de sueldo anual	-24,5%	-0,3%

Intervalos de edad	M vs H 2018	Disminución de la brecha vs año anterior
Menos de 30	-1,8%	-2,1%
Igual o mayor que 30 y menor que 50	-20,7%	-0,5%
Igual o mayor que 50	-23,0%	0,9%

Categoría profesional	M vs H 2018	Disminución de la brecha vs año anterior
Directivo	-21,3%	-4,0%
Empleado	-16,5%	-2,5%
Mando intermedio	-17,4%	6,1%

**Condiciones de salud y seguridad en el trabajo.**

(KPI\_S\_L\_5)

Las empresas de Vocento están localizadas dentro del territorio español y por tanto están sujetas a los requerimientos legales y de convenios colectivos que les son de aplicación en relación con las condiciones de salud y seguridad en el trabajo.

Todos los puestos de trabajo han sido evaluados en cuanto a riesgos laborales.

No se han detectado puestos específicos con riesgo alto de accidentabilidad o de enfermedad profesional relacionado con su actividad o que requieran especial seguimiento por parte del sistema de prevención de riesgos laborales.

Vocento tiene un departamento de Prevención de Riesgos Laborales encuadrado en el área de Recursos Humanos.

Las empresas en que es perceptivo y en las que se ha solicitado, tienen establecidos Comités de Seguridad y Salud con participación de la dirección y los trabajadores.

En la mayoría de las empresas del Grupo existen grupos internos de prevención de incendios y de primera intervención.

Los asuntos relacionados con la seguridad y salud constituyen puntos que se incorporan a la negociación colectiva de forma habitual.



**Accidentabilidad y enfermedades profesionales.**

(KPI\_S\_L\_6)

	Mujeres	Hombres	TOTAL	Duración Media Mujeres	Duración Media Hombres
Accidentes in itinere	11	4	15	29,91 días	26,25 días
Accidente Laboral	3	29	32	21,67 días	35,5 días
Otros accidentes	0	0	0	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>14</b>	<b>33</b>	<b>47</b>		
Accidentes sin baja	24	26	50		
Índice de frecuencia	13,04	20,38			
Índice de gravedad	0,034	0,38			

**Organización del tiempo de trabajo.**

(KPI\_S\_L\_7)

El 80% de la plantilla está amparada por los convenios colectivos que le son de aplicación, lo cual determina jornadas anuales y la organización del tiempo de trabajo.

Adicionalmente, en aquellos centros de trabajo donde es posible se aplican determinadas mejoras y medidas de flexibilidad:

- Horario flexible de entrada y salida.
- Jornadas intensivas los viernes con horarios de 8 a 15 horas.
- Horario de verano en los meses de julio y agosto.
- Días 24 y 31 de diciembre no laborables.
- Permisos de hasta 3 o 4 meses parcialmente retribuidos.
- “Compra” de días de vacaciones.

**Implantación de medidas de desconexión laboral.**

(KPI\_S\_L\_8)

Pendiente de negociación con las representaciones de los trabajadores y de su aplicación.



**Absentismo.**

(KPI\_S10)

**Jornadas laborables perdidas en 2018**

	Masculino	Femenino	Total jornadas
Contingencias comunes (no incluir maternidad)	6.927	7.188	14.115
Maternidad/ paternidad	801	3.637	4.438
Permisos retribuidos	0	56	56
Permisos no retribuidos	40,47	2,18	43
Conflicto laboral.0	0	0	0

	Mujeres	Hombres	Total
Tasa de absentismo	3,45%	1,94%	2,61%

**Organización del diálogo social.**

(KPI\_S\_L\_9)

Todas las empresas de Vocento están localizadas en territorio español por lo que están sujetas a las regulaciones relacionadas con los derechos laborales y de diálogo social aplicables de forma general y en cada comunidad.

Estas regulaciones establecen los cauces y procedimientos de comunicación entre las partes.

Dentro del Grupo se han constituido Comités de Empresa en el 29% de los casos y existen Delegados de Personal en un 9% de las empresas. En las empresas en que no se dispone de una de las dos figuras anteriores los trabajadores no lo han solicitado.

**Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo.**

(KPI\_S\_L\_10)

El porcentaje de la plantilla amparado por convenios colectivos supone un 80% del total.

**Balance de los convenios colectivos.**

(KPI\_S\_L\_11)

Durante el ejercicio 2018 se negociaron 4 convenios.

No se han producido incidentes ni afectación de la actividad por motivos de negociación colectiva ni se ha tenido que presentar ningún ERE.

En lo referente a seguridad y salud en el trabajo, los Comités más interesados en el tema son los correspondientes a las plantas de impresión por ser también la actividad que más



riesgos entraña, trabajan conjuntamente con la empresa en la elaboración de la planificación preventiva y en establecer prioridades y medidas que garanticen la seguridad de los trabajadores

**Políticas implementadas en el campo de la formación.**

(KPI\_S\_L\_12)

La política de formación de Vocento atiende a los principios establecidos en el Código Ético de Vocento encaminados entre otras al desarrollo profesional y la no discriminación por cualquier causa.

En Vocento todas las empresas tienen especial cuidado en particular en no permitir ningún tipo de discriminación en sus procesos de selección, formación, promoción y evaluación, tal como el Código Ético obliga.

**Formación de empleados**

(KPI\_S14)

Número de asistentes a formación	2.419
Horas de formación técnica	10.876
Horas de formación habilidades/desarrollo	4.658
Horas de formación idiomas	12.048
Horas de formación ofimática	1.112
Horas PRL	1.693
Horas prevención delitos / código ético	72
Otros	208
Horas Formación 2018	30.667

**Integración y accesibilidad universal de las personas con discapacidad.**

(KPI\_S\_L\_13)

Adicionalmente a lo recogido en el indicador KPI\_S8, en algunas sociedades, en puestos administrativos, obligatoriamente, incluimos en el proceso de selección la colaboración de fundaciones que nos proporcionan perfiles con discapacidad y que cumplen los requisitos del puesto.

Además de las medidas de accesibilidad estándar obligatorias, en las empresas en que tenemos parking se ponen a disposición de las personas con discapacidad o movilidad reducida plazas de aparcamiento específicas.





### **Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y oportunidades entre hombres y mujeres.**

(KPI\_S\_L\_14)

El Código Ético de Vocento que regula las actuaciones y los compromisos del Grupo y que todos los empleados están obligados a cumplir, establece de forma taxativa como principio la no discriminación, por cualquier causa.

En Vocento todas las empresas tienen especial cuidado en no permitir ningún tipo de discriminación en sus procesos de selección, formación, promoción y evaluación. Este principio se cumple sistemáticamente.

### **Planes de igualdad.**

(KPI\_S\_L\_15)

El Convenio Colectivo de la sociedad Diario ABC, en su artículo 56 recoge el compromiso de ambas partes de desarrollar un texto que adapte el marco normativo legal para garantizar que el derecho fundamental a la igualdad de trato y oportunidades en la Empresa sea real y efectivo. En este sentido, se acordaron los siguientes objetivos generales:

- a) Establecer directrices en cuanto a la elaboración, estructura y procedimiento de los planes de igualdad con el fin de alcanzar una gestión óptima de los recursos humanos que evite discriminaciones y pueda ofrecer igualdad de oportunidades reales, apoyándose en un permanente recurso al diálogo.
- b) b. Atribuir a la Comisión Paritaria del presente Convenio las competencias que se indican a continuación a efectos de que pueda desarrollar un trabajo efectivo en materia de igualdad de trato y oportunidades en el trabajo:
  - a) Entender en términos de consulta sobre las dudas de interpretación y/o aplicación que puedan surgir en la empresa en relación con las disposiciones sobre planes de igualdad establecidas en el presente artículo.
  - b) Seguimiento de la evolución del plan de igualdad acordado en la empresa.
  - c) Posibilidad de elaborar dictámenes técnicos sobre aspectos relacionados con la igualdad de trato y oportunidades entre mujeres y hombres en el trabajo.
  - d) Elaborar un estudio específico en relación con la Igualdad de Oportunidades en la Empresa.
  - e) En base a las conclusiones obtenidas, se elaborará un código de buenas prácticas en materia de igualdad de trato y oportunidades en la Empresa.

El antedicho convenio colectivo, que fue publicado en el BOE núm. 57 de 6 de marzo de 2008, contenía además una serie de medidas de ajuste económico cuya puesta en marcha han impedido dar forma definitiva al marco normativo en materia de igualdad.



No obstante, se ha trabajado desde entonces en elaborar un texto que sirva de punto de partida y que a lo largo de 2019 debería ser consensuado con la representación social de los trabajadores y por el Comité de RSC del grupo, con la vocación de que el mismo pueda ser de aplicación en otras sociedades.

**Medidas adoptadas para promover el empleo.**

(KPI\_S\_L\_16)

A pesar de las dificultades que tiene el sector de medios de comunicación no sólo a nivel nacional sino también global, Vocento apuesta por el empleo y mejorar la calidad el mismo.

La plantilla en 2018 ha aumentado ligeramente y el porcentaje de contratos por tiempo indefinido continúa creciendo año tras año, casi un 2% durante el año 2018.

	2018	2017	Variación
Plantilla	2.742	2.720	0,8%

	2018	2017	Variación
Hombres	94,6%	92,8%	1,9%
Mujeres	93,2%	92,2%	1,0%
Total	94,02%	92,54%	1,5%

**Protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo.**

(KPI\_S\_L\_17)

En 2015 se desarrolló e implantó un protocolo anti-acoso en la empresa Comerresa que se replicó el año siguiente en EL IDEAL de Granada. El cuerpo del protocolo se revisó a lo largo del 2016 en reuniones de las sociedades y comité de empresa.

Posteriormente se decidió no replicarlo a más empresas y utilizar como protocolo el Código Ético y la herramienta basada en el Canal Ético implantado en el Grupo.

Ver indicador CE\_III\_7 (en políticas y procedimientos de diligencia debida) para más información

No se han registrado casos de acoso en 2018

**Políticas contra todo tipo de discriminación y en su caso, gestión de la diversidad.**

(KPI\_S\_L\_18)

Ver el medible KPI\_S\_L\_14, en este mismo apartado



## 7.- Clientes y proveedores

### Capital social

**Regulación acerca de clientes (KPI\_S15)**

**Regulación acerca de Consumidores (KPI\_S\_L\_1)**

**Cadena de suministro. Incidentes con proveedores (KPI\_S16)**

Esta contestación se refiere a los 3 KPI anteriores:

Al margen de las diferentes interpretaciones que la actividad editorial del grupo del que Vocento S.A. es cabecera pueda generar, las sociedades del citado grupo no han tenido conflictos relevantes de juicio en relación con consumidores, clientes o proveedores. En cualquier caso, el grupo y cada sociedad detallan información sobre pasivos contingentes en la memoria de sus cuentas anuales y en el caso de Vocento también como evolución en los diferentes informes intermedios.

**Política de Compras.**

(KPI\_S\_L\_2)

El procedimiento de Homologación de Proveedores contempla aspectos sociales, de RSC y medioambientales con indicadores concretos para que los proveedores sean homologados y por tanto accedan a la posibilidad de entregar productos y servicios a Vocento.

El Código de Conducta de Proveedores que recoge los principios y el desempeño que Vocento espera de sus proveedores está basado en los diez principios del Pacto de la Naciones Unidas y tiene en cuenta específicamente aspectos sociales, de no discriminación y medioambientales.



### **Supervisión de la cadena de suministro.**

(KPI\_S\_L\_3)

En el apartado DILIGENCIA DEBIDA de este documento, indicador CE\_III\_2, se muestran las herramientas que determinan el enfoque de gestión en el área de Compras respecto de la cadena de suministros.

En el apartado PRINCIPALES RIESGOS de este documento, indicador CE\_IV\_2, aparecen los razonamientos por los que Vocento no considera la diligencia debida en su cadena de suministros como un riesgo relevante. El volumen de compra en países susceptibles de no cumplir con los estándares internacionales de desempeño en medioambiente, derechos humanos, derechos laborales etc. es muy reducido.

Vocento utiliza el Procedimiento de Homologación de Proveedores como sistema de supervisión y dadas las características de su cartera de proveedores no tiene previsto en un futuro cercano realizar auditorías dado que no eliminarían el nivel de riesgo actual.

En los casos de proveedores de materias primas, papel, Vocento solicita los certificados y acreditaciones que muestren un desempeño adecuado en sostenibilidad, medioambiente, derechos humanos, laborales y respeto por las comunidades locales donde aplica. Periódicamente se revisa en las webs de estos proveedores si existen cambios significativos a este respecto.

### **Pago a proveedores**

(KPI\_S18)

El periodo medio de pago a proveedores fue en 2018 de 58,73 días y en 2017 de 53,87 días.



## **8.- Derechos humanos, anticorrupción y soborno**

### **Respeto de los Derechos Humanos.**

(KPI\_S19)

Al margen de las diferentes interpretaciones que la actividad editorial del grupo del que Vocento S.A. es cabecera pueda generar, las sociedades del citado grupo no han tenido conflictos relevantes de juicio sobre derechos humanos ni quejas materiales a nivel del Comité Ético. En cualquier caso, el grupo y cada sociedad detallan información sobre pasivos contingentes en la memoria de sus cuentas anuales y en el caso de Vocento también como evolución en los diferentes informes intermedios

### **Actuaciones en defensa del respeto a los Derechos Humanos.**

(KPI\_S20)

Nuestra actividad directa está localizada en España por lo que los riesgos de DDHH se pueden circunscribir exclusivamente a la cadena de suministro y proveedores extranjeros.

En el indicador CE\_IV\_ del apartado PRINCIPALES RIESGOS se determina que en realidad el riesgo en la cadena de suministros relacionados con los DDHH es muy reducido, razón por la cual no se han establecido planes distintos de los expresados en el indicador mencionado.

Adicionalmente, en el Código Ético se indica de forma expresa que Vocento y Grupo Vocento velarán por que las empresas con las que se relaciona en su actividad profesional respeten los Convenios Internacionales en materia laboral y la normativa sobre Derechos Humanos, rechazando de forma expresa cualquier relación comercial con empresas o particulares que fomenten conductas contrarias a los derechos de los trabajadores o ciudadanos extranjeros.



### **Procedimientos de diligencia debida existentes en materia de derechos humano**

(KPI\_S\_L\_1)

Ver indicador KPI\_S20 de este apartado.

### **Formación en materia de lucha contra la corrupción y el soborno.**

(KPI\_S21)

El número de horas de formación recibidas por los empleados durante el año en relación con la lucha contra la corrupción y el soborno, ha sido de 72, en modalidad online.

### **Irregularidades en materia de corrupción y soborno.**

(KPI\_S22)

Durante el ejercicio objeto de este informe no se han producido incidentes o denuncias recibidas en materia de corrupción y soborno con resultado de condena, sanción o amonestación.

### **Actuaciones acerca de casos de corrupción y soborno.**

(KPI\_S23)

Con el objetivo de difundir el conocimiento y funcionamiento del Canal Ético, se han realizado varias comunicaciones a todos los empleados del grupo recordando su existencia y el procedimiento de utilización.

Se ha llevado a cabo un plan de acción durante los últimos meses del ejercicio, sobre lo establecido en el Código Ético, en lo referente a “Obsequios, compensaciones, regalos, atenciones y otro tipo de dádivas” y en la Norma de gastos de representación, obsequios y atenciones.

Se han enviado comunicaciones a los integrantes del Comité de Dirección y resto del personal, estableciéndose un procedimiento, por el cual se realiza un inventario de los objetos recibidos en recepción, y en función de su valor estimado razonable a los usos y costumbres de cortesía, son repartidos por los cauces previstos en el Código Ético.

También se ha enviado comunicación a los proveedores, al objeto de informarles sobre la política de Vocento respecto a los regalos, contenida en el Código Ético.

De acuerdo a este procedimiento, los objetos de valor que exceden los valores de cortesía habituales, son reportados a la Dirección de Recursos Humanos que informa al destinatario de lo establecido en el Código Ético, instando a su devolución o donación, e informando al remitente, adjuntado un extracto del Código Ético que hace referencia al procedimiento a seguir con los mismos.



**Instrumentos existentes para la lucha contra el soborno y corrupción.**

(KPI\_S\_L\_2)

Información disponible en el apartado DILIGENCIA DEBIDA de este documento, indicador CE\_III\_7.

**Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.**

(KPI\_S\_L\_3)

Según lo reflejado en el apartado de este documento INDICADORES FINANCIEROS, indicador KPI\_F9 el importe de la contribución ha sido de 754 mil €.



## 9.- Indicadores de gobierno corporativo

### Consejeros.

(KPI\_CG1)

A 31 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de Vocento está compuesto por 10 miembros.

Durante el ejercicio 2018 se han producido las siguientes modificaciones en el Consejo de Administración:

- **18-26 de abril de 2018:**
  - a. D. Fernando Azaola Arteché causó baja, el 18 de abril de 2018, como Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo, cesó en su cargo como consejero independiente de Vocento por la caducidad del mismo el 26 de abril de 2018.
  - b. D. Miguel Antoñanzas Alvear causó baja, el 18 de abril de 2018, como miembro de la Comisión Delegada y Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Asimismo, D. Miguel Antoñanzas Alvear, cesó en su cargo como consejero independiente de Vocento por la caducidad del mismo el 26 de abril de 2018.
  - c. D. Fernando de Yarza López Madrazo fue nombrado en sustitución de D. Miguel Antoñanzas Alvear como miembro de la Comisión Delegada.
  - d. D<sup>a</sup>. Soledad Luca de Tena García-Conde renuncia a su cargo en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento para permitir la reducción del número de miembros en dicha Comisión.
  - e. D. Carlos Delclaux Zulueta es designado nuevo Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
  - f. D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Araoz y D. Carlos Delclaux Zulueta fueron nombrados en sustitución de D. Miguel Antoñanzas Alvear y D. Fernando Azaola Arteché como miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.





g. D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Araoz es designado nuevo Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- **13 de noviembre de 2018**

1. Mezouna, S.L., consejero dominical, presentó su dimisión como: (i) Consejero, (ii) Vicepresidente del Consejo de Administración, (iii) miembro de la Comisión Delegada, y (iv) miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombrándose en su lugar por cooptación, como consejero dominical, a D. Ignacio Ybarra Aznar así como (i) Vicepresidente del Consejo de Administración, (ii) miembro de la Comisión Delegada, y (iii) miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
2. D. Santiago Bergareche Busquet, consejero dominical, presentó su dimisión como (i) Presidente del Consejo de Administración, y (ii) Presidente de la Comisión Delegada, con efectos desde el 1 de enero de 2019, sin perjuicio de su continuidad como miembro del Consejo de Administración y Comisión Delegada.
3. D. Ignacio Ybarra Aznar fue nombrado Presidente del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión Delegada con efectos 1 de enero de 2019, por lo que en dicha fecha cesó en su cargo como Vicepresidente del Consejo de Administración.
4. D. Fernando de Yarza López-Madrado, consejero independiente, fue nombrado miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

### **Consejeros independientes.**

(KPI\_CG2)

A 31 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración se compone por los siguientes miembros:

1. Seis Consejeros Dominicales,
2. Un Consejero Ejecutivo,
3. Tres Consejeros Independientes: D. Carlos Delclaux Zulueta, D. Fernando de Yarza López-Madrado y D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Araoz.

### **Consejeros en materia de Responsabilidad Social Corporativa (RSC).**

(KPI\_CG3)

No se han designado concretamente consejeros independientes con responsabilidad específica en materia de Responsabilidad Social Corporativa. No obstante, dicha responsabilidad recae sobre la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en la cual dos de



sus miembros son consejeros independientes: D. Carlos Delclaux Zulueta y D. Fernando de Yarza López-Madrado.

### **Comisión ejecutiva.**

(KPI\_CG4)

A 31 de diciembre de 2018, la Comisión Delegada se compone por 7 miembros:

1. D. Santiago Bergareche Busquet, consejero dominical y Presidente hasta el 31 de diciembre de 2018.
2. D. Luis Enríquez Nistal, consejero ejecutivo.
3. D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Araoz, consejero independiente.
4. D. Álvaro Ybarra Zubiría, consejero dominical.
5. D. Fernando de Yarza López Madrazo, consejero independiente.
6. Valjarafe, S.L., consejero dominical.
7. D. Ignacio Ybarra Aznar, consejero dominical y Presidente a partir del 1 de enero de 2019.

### **Comité de auditoría.**

(KPI\_CG5)

A 31 de diciembre de 2018, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se compone por 3 miembros:

1. D. Carlos Delclaux Zulueta, consejero independiente y Presidente.
2. D. Fernando de Yarza López-Madrado, consejero independiente.
3. D. Gonzalo Soto Aguirre, consejero dominical.

### **Comisión de nombramiento.**

(KPI\_CG6)

A 31 de diciembre de 2018, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se compone de 5 miembros:

1. D. Gonzalo Urquijo y Fernández de Araoz, consejero independiente y Presidente
2. D. Fernando de Yarza López Madrazo, consejero independiente.
3. D. Carlos Delclaux Zulueta, consejero independiente.
4. D. Gonzalo Soto Aguirre, consejero dominical.
5. D. Ignacio Ybarra Aznar, consejero dominical.

**Reuniones del Consejo.**

(KPI\_CG7)

Durante el ejercicio 2018 se celebraron el siguiente número de reuniones:

1. Consejo de Administración: 13 reuniones.
2. Comisión Delegada: 3 reuniones.
3. Comisión de Auditoría y Cumplimiento: 6 reuniones.
4. Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 10 reuniones (1 por escrito y sin sesión).

**Remuneración total del Consejo.**

(KPI\_CG8)

La retribución del Consejo por todos los conceptos fue de 1.773.000 euros.

**Diversidad de género en el Consejo.**

(KPI\_CG9)

A 31 de diciembre de 2018, solamente hay una mujer en el Consejo de Administración, esto es, la representante persona física del Consejero Valjarafe, S.L., Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde.

La edad de los miembros del Consejo de Administración oscila entre los 48 y los 74 años.

Ninguno de los consejeros presenta una minusvalía

**Corrupción y soborno.**

(KPI-CG10)

Durante el ejercicio 2018, no se han producido incidentes por casos de corrupción y soborno, ni han tenido lugar casos de incompatibilidad o conflicto de interés por parte de los Consejeros de Vocento.

## INFORME DE VERIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN EL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

A los accionistas de GRUPO VOCENTO

En virtud de lo establecido en la ley 11/2018 de 28 de diciembre (en lo sucesivo la "Ley 11/2018"), hemos procedido a la verificación de la información incluida en el estado de información no financiera del GRUPO VOCENTO.

En nuestra opinión, sobre la base de los procedimientos aplicados y las evidencias obtenidas durante la verificación objeto de este informe, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que la información verificada contiene incorrecciones materiales.

### Metodología y equipo verificador

La metodología para la verificación a que se refiere este informe ha consistido en procedimientos de auditoría y mecanismos de verificación de información e indicadores, comúnmente aceptados en el ámbito de actuación de los Organismos de la Evaluación de la Conformidad (según la definición del Reglamento (CE) n.º765/2008), como son las directrices de auditoría contenidas en la norma ISO 19011, y en particular:

- Entrevistas con el personal responsable de la obtención y preparación de los datos
- Revisión por muestreo de documentos y registros (tanto internos como públicos)
- Comprobación por muestreo de la fiabilidad y trazabilidad de los datos
- Evaluación de los sistemas para la obtención, gestión y tratamiento de la información e indicadores

El equipo verificador estuvo formado por personal calificado por SGS International Certification Services Ibérica, S.A.U.

### Independencia

Somos independientes del GRUPO VOCENTO de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia que resultan aplicables a nuestras actividades.

### Responsabilidad de los administradores con relación a la información no financiera

De conformidad con lo establecido en el apartado 6 del artículo 44 del Código de Comercio aprobado por Real Decreto de 22 de agosto de 1885 (según redacción dada por la Ley 11/2018) los administradores de la sociedad responden de la veracidad del estado de la información no financiera.

### Responsabilidad del verificador independiente

El objetivo de la misión que nos ha sido encomendada se ha limitado a obtener una seguridad limitada de que la información no financiera está libre de incorrecciones de carácter material, debidas a fraude o error y a emitir un informe de verificación de la información incluida en el estado de información no financiera que contiene nuestra opinión.

20 de Febrero de 2019

Firmado: Marian Sánchez  
SGS International Certification Services Ibérica, S.A.U.



vocento