



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 2019

PRIMER SEMESTRE 2019

26 DE JULIO DE 2019

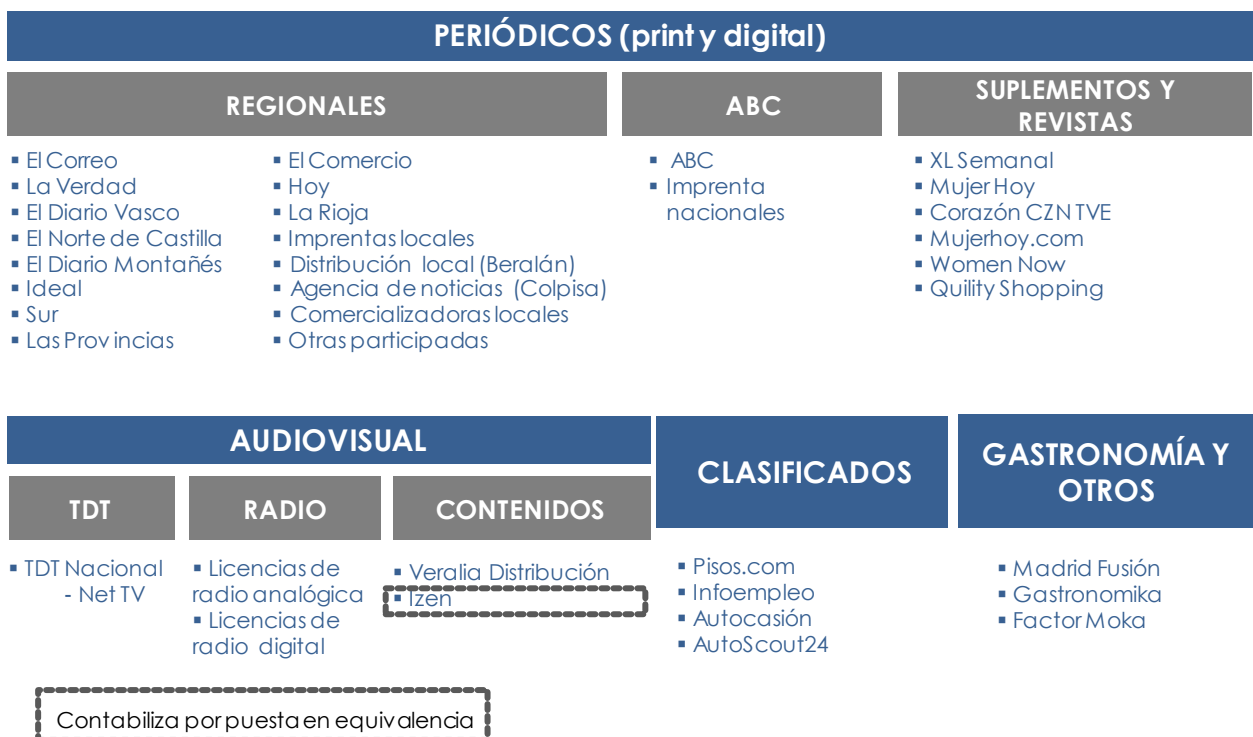
INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

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

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

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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



NOTA IMPORTANTE

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

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S19

Se mantiene la tendencia de crecimiento publicitaria en el año

Mejora del EBITDA comparable

Generación de caja ordinaria positiva y pago del dividendo

Expansión del modelo de suscripción ON+

Iniciativas de diversificación local en los periódicos regionales

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

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

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

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

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

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

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

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

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

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

Ingresos de explotación

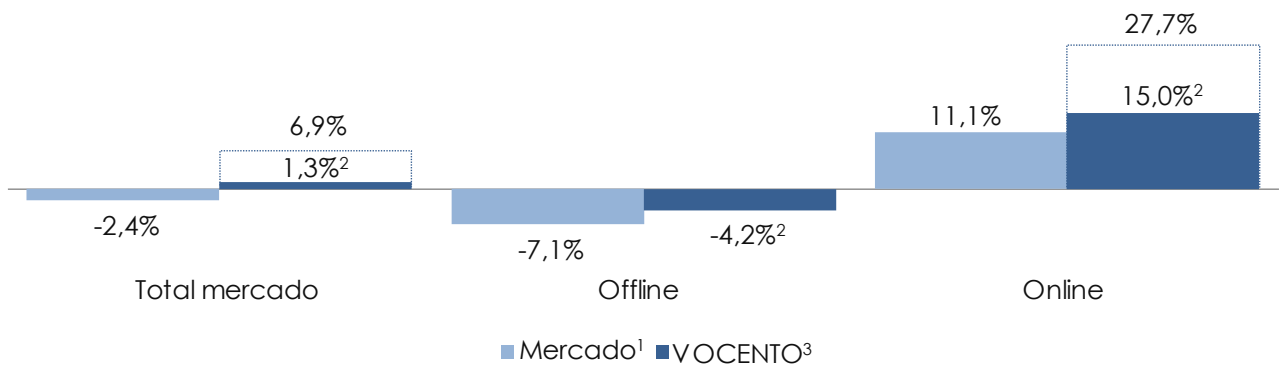
Los ingresos totales en 1S19 alcanzan 193.840 miles de euros, un incremento del +1,5% comparado con 1S18. Ajustados por la incorporación al perímetro de AutoScout24, los ingresos se mantendrían estables (variación -0,3%).

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

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

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1S19

Datos en %

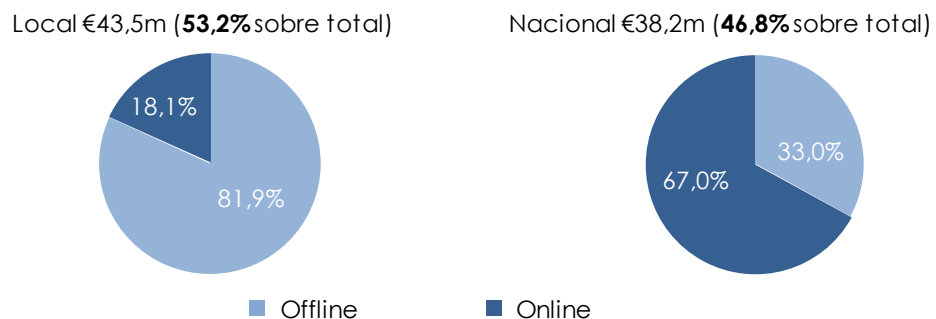


Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: a perímetro constante y sin reclasificación de patrocinios.
Nota 3: total VOCENTO, marcas de VOCENTO offline (Prensa Regional y ABC) y marcas de VOCENTO online (Portales Locales, ABC.es y Clasificados).

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

Publicidad¹ nacional vs local

Datos en %



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

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

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales



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

EBITDA

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

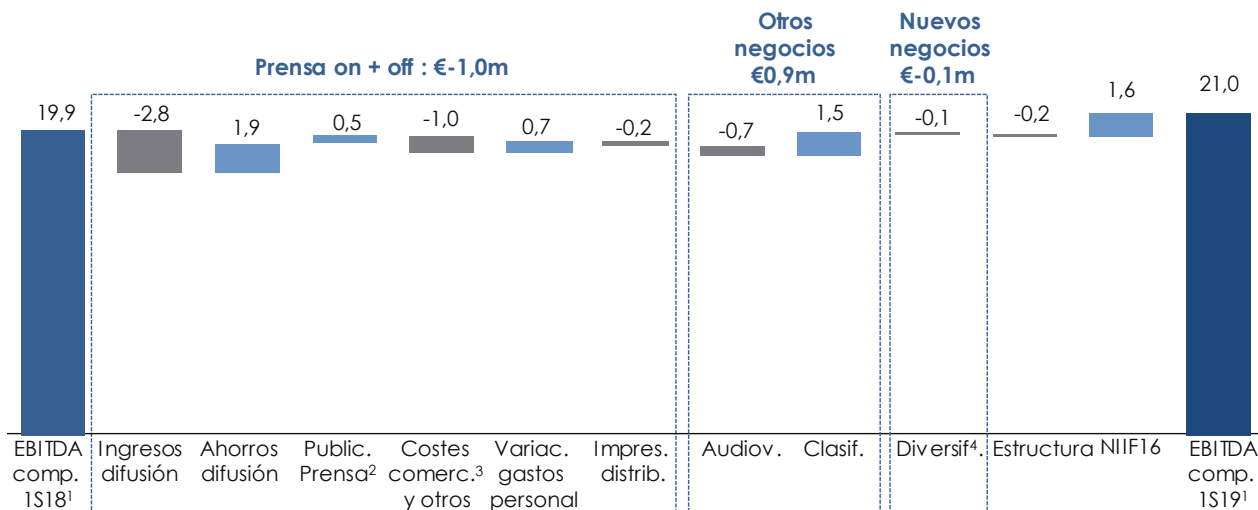
El EBITDA comparable alcanza 21.029 miles de euros y mejora en +1.081 miles de euros sobre 1S18, con un margen estable en un 10,8%.

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

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

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 1S18-1S19

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



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

Resultado de explotación (EBIT)

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

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

Saneamiento de fondo de comercio

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

Resultado financiero y otros

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

Impuesto sobre sociedades

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

Accionistas minoritarios

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

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

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

Balance consolidado

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

Activo intangible

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

Propiedad, planta y equipo

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

Posición financiera neta

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

Desglose de deuda financiera neta

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

El endeudamiento a corto plazo incluye:

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

El endeudamiento a largo plazo incluye:

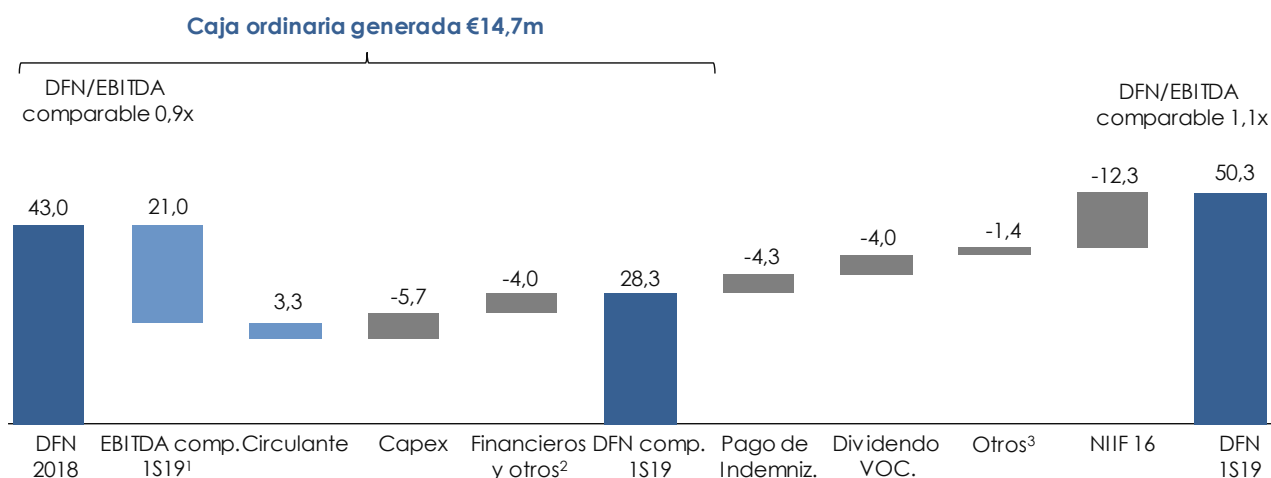
- i. deuda con entidades de crédito por 24.196 miles de euros, que contiene la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 8.860 miles de euros,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

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

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

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2018-1S19

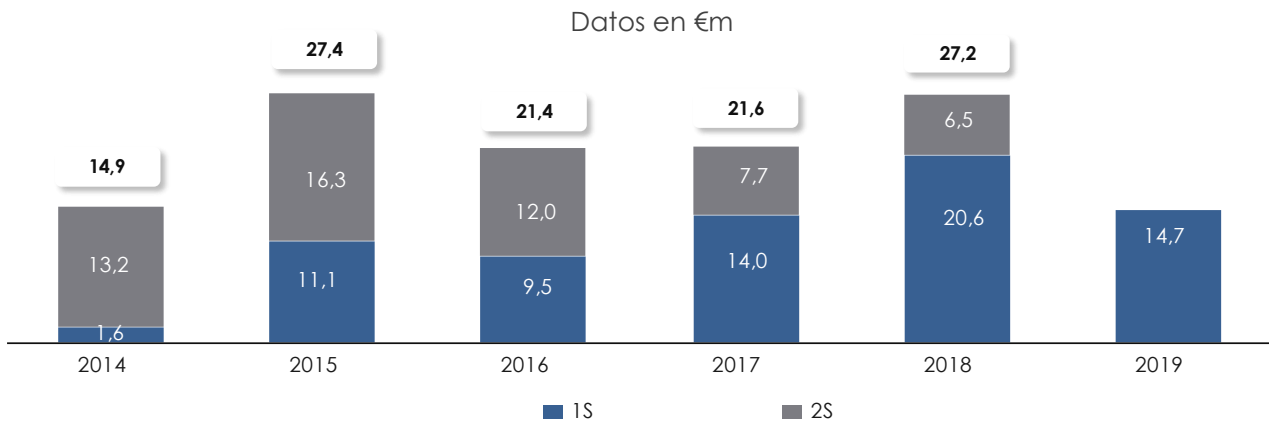
Datos en €m



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

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

Evolución de la caja ordinaria VOCENTO



Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

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

Detalle de Capex por área de negocio

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

Información por área de actividad

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

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

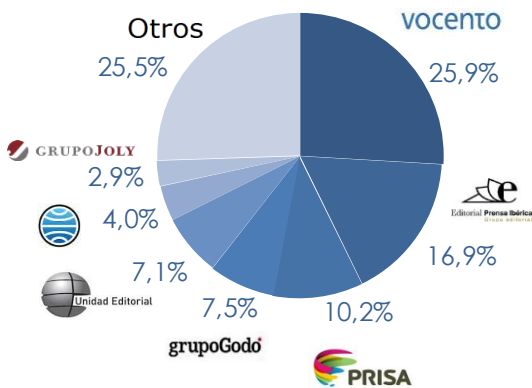
² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.501 miles de euros y 1S19 -30 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

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

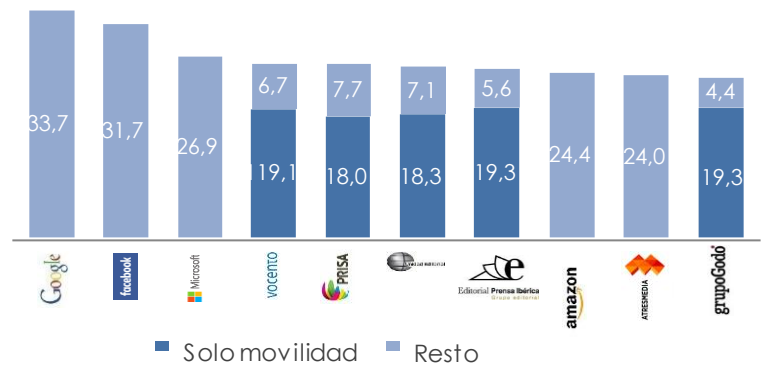
Cuota de difusión ordinaria¹

Datos en %



Ranking de audiencia en Internet²

Datos en millones de usuarios únicos mes



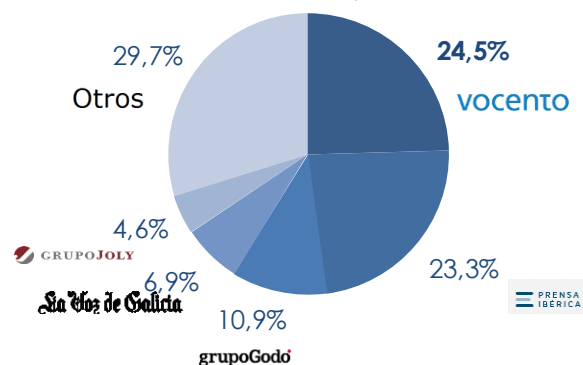
Nota 1: fuente enero- mayo 2019. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore junio 2019.

Periódicos Regionales

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

Cuota de difusión prensa regional¹

Datos en %



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

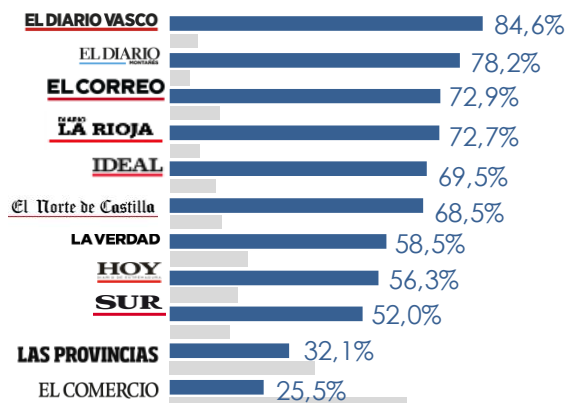
En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,6¹ millones de lectores y en online, con más de 26² millones de usuarios únicos, y cuotas de difusión muy superiores en sus respectivas áreas de influencia.

¹ Fuente EGM 2ª ola acumulada 2019.

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

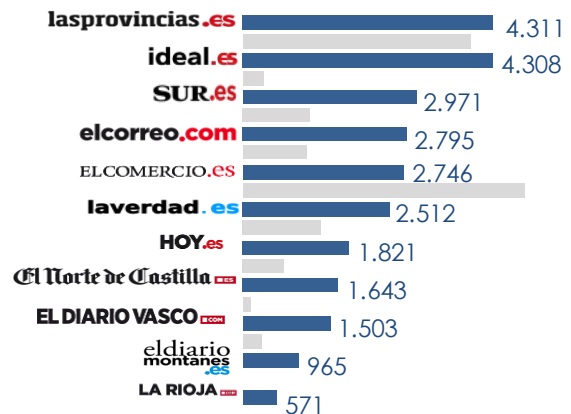
Cuota difusión área influencia por cabecera¹

Datos en%



Audiencia portales locales²

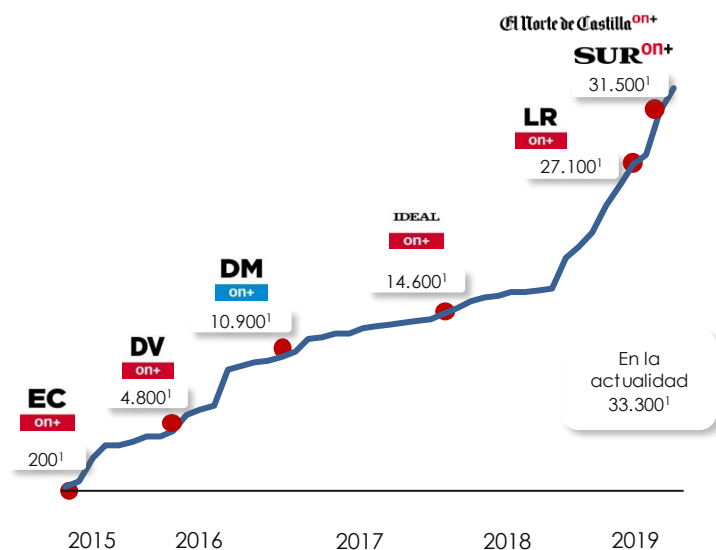
Datos en miles de usuarios únicos mes



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

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

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



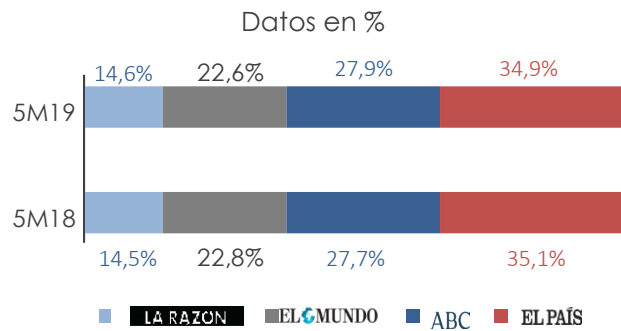
- ii. Nuevas fuentes de ingresos locales: en mayo de 2019, siguiendo la estrategia comunicada de diversificación local, se ha adquirido Donosti Eventos, organizador de la Donosti Cup, el torneo de fútbol juvenil más importante en Europa del Sur que ha contado en su reciente celebración en julio 2019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

Periódico Nacional- ABC

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

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

Cuota de difusión ordinaria en Madrid¹



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

Suplementos y Revistas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

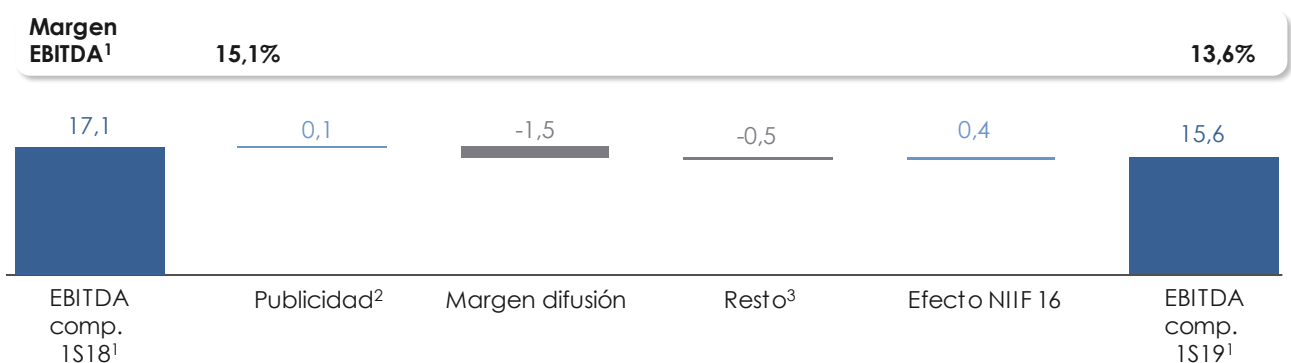
- iii. Otros Ingresos: se sitúan en 24.280 miles de euros, con un crecimiento de +5,5% gracias, entre otros motivos, a los mayores ingresos en trabajos de impresión con terceros y a la organización de nuevos eventos en Suplementos y Revistas.

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

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

Regionales: evolución del EBITDA comparable

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



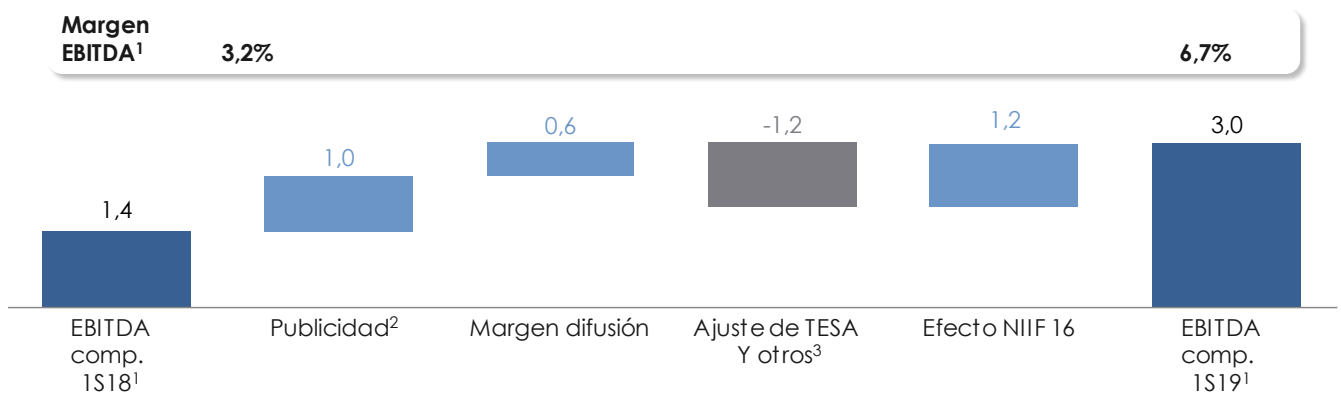
Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S18 €-3,2m y 1S19 €-4,0m. Margen EBITDA 1S19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital ex reclasificación de patrocinios. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

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

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

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

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



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

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

Audiovisual

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

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

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

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

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

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

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

Clasificados

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

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

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado no hay.

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

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

Gastronomía y Otros

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

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

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

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

Datos operativos

Periódicos

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

Fuente: OJD. Datos 2019 no certificados.

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

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

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

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

CONCILIACION ENTRE LOS DATOS CONTABLES Y LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDI

Junio 2019

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

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

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

Aviso Legal

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

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

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

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

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

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

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