

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Vocento, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Vocento, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores 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, de los resultados consolidados y de los flujos de efectivo consolidados de Vocento, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión

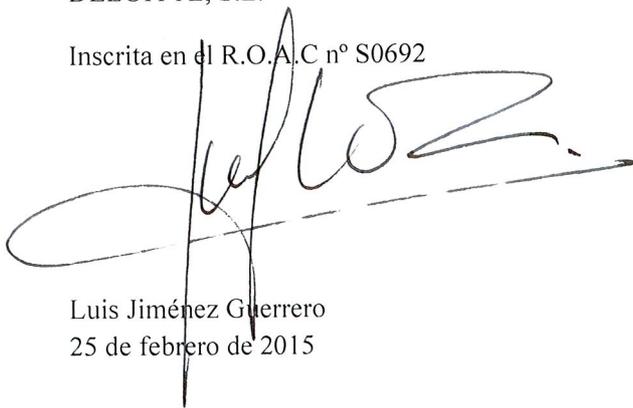
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vocento, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Vocento, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vocento, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Luis Jiménez Guerrero
25 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00299
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....

DECLARACIÓN DE VERACIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 25 de febrero de 2015 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 3 folios, y el informe de gestión en otros 20 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 Madrid, a 25 de febrero de 2015

D. Santiago Bergareche Busquet
(Presidente)

D. Gonzalo Soto Aguirre
(Vicepresidente)

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

D. Luis Enríquez Nistal
(Consejero Delegado)

D. Fernando Azaola Arteché
(Consejero)

D. Miguel Antoñanzas Alvear
(Consejero)

CASGO, S.A. (representada por D. Jaime Castellanos Borrego)

ENERGAY DE INVERSIONES, S.L.
(representada por D. Enrique Ybarra Ybarra)

MEZOUNA, S.L. (representada por D. Santiago Ybarra Churruca)

ONCHENA, S.L.
(representada por D. Álvaro Ybarra Zubiría)

VALJARAFE, S.L. (representada por Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde)

D. Carlos Pazos Campos
(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 Madrid, a 25 de febrero de 2015

D. Santiago Bergareche Busquet
(Presidente)

D. Gonzalo Soto Aguirre
(Vicepresidente)

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

D. Luis Enríquez Nistal
(Consejero Delegado)

D. Fernando Azaola Arteché
(Consejero)

D. Miguel Antoñanzas Alvear
(Consejero)

CASGO, S.A. (representada por D. Jaime Castellanos Borrego)

ENERGAY DE INVERSIONES, S.L.
(representada por D. Enrique Ybarra Ybarra)

MEZOUNA, S.L. (representada por D. Santiago Ybarra Churruca)

ONCHENA, S.L.
(representada por D. Álvaro Ybarra Zubiría)

VALJARAFE, S.L. (representada por Dña. Soledad Luca de Tena García-Conde)

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados del ejercicio 2014 junto con
el Informe de Auditoría Independiente

**VOCENTO, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS**

INDICE

	<u>Página</u>
Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014	2
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2014	3
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2014	4
Estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014	5
Notas explicativas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2014	
1 Actividad de las sociedades	6
2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	7
3 Legislación aplicable	17
4 Normas de valoración	17
5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	32
6 Políticas de gestión del riesgo	34
7 Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta	36
8 Fondo de comercio	37
9 Otros activos intangibles	41
10 Propiedad, planta y equipo	42
11 Participaciones valoradas por el método de participación	44
12 Participación en negocios de gestión conjunta	46
13 Activos financieros	46
14 Existencias	47
15 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	48
16 Efectivo y otros medios equivalentes	48
17 Patrimonio	49
18 Provisiones	53
19 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	58
20 Deuda con entidades de crédito	60
21 Instrumentos financieros derivados	63
22 Otras cuentas a pagar no corrientes	65
23 Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre las ganancias	67
24 Administraciones Públicas	72
25 Información de segmentos de negocio	73
26 Importe neto de la cifra de negocios	77
27 Aprovisionamientos	77
28 Gastos de personal	77
29 Servicios exteriores	79
30 Ingresos financieros	80
31 Gastos financieros	80
32 Adquisición de filiales	81
33 Resultado por acción	81
34 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	82
35 Retribución al Consejo de Administración	83
36 Retribución a la Alta Dirección	86
37 Otra información referente al Consejo de Administración	86
38 Garantías comprometidas con terceros	89
39 Honorarios de auditoría	90
40 Formulación de cuentas anuales consolidadas	90

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

ACTIVO	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Miles de Euros		
	Notas	2014		2013 (*)	Notas	2014
ACTIVOS NO CORRIENTES:			PATRIMONIO:	17		
Activo intangible		134.240	De la Sociedad Dominante		261.751	286.067
Fondo de comercio	8	95.874	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	9	38.366	Reservas		288.976	307.682
Propiedad, planta y equipo	10	167.423	Acciones propias en cartera		(29.874)	(31.474)
Propiedad, planta y equipo en explotación		167.239	Resultado neto del período		(22.345)	(15.135)
Propiedad, planta y equipo en curso		184	De accionistas minoritarios		60.821	63.835
Participaciones Valoradas por el método de participación	11	8.096			322.572	349.902
Activos financieros		4.872	PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cartera de Valores no corrientes	13.a	4.360	Ingresos diferidos		-	15
Otras inversiones financieras no corrientes	13.b	512	Provisiones	18	5.918	5.387
Otras cuentas a cobrar no corrientes	13.c	3.682	Deuda con entidades de crédito	20	124.476	55.458
Impuestos diferidos activos	23	188.352	Otras cuentas a pagar no corrientes	22	29.272	33.323
		506.665	Impuestos diferidos pasivos	23	32.017	37.915
		568.022			191.683	132.098
ACTIVOS CORRIENTES:			PASIVOS CORRIENTES:			
Existencias	14	13.560	Deuda con entidades de crédito	20	13.437	115.111
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	98.990	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	109.014	125.794
Administraciones Públicas	24	9.900	Administraciones Públicas	24	16.053	18.085
Efectivo y otros medios equivalentes	16	23.451			138.504	258.990
		145.901				
Activos mantenidos para la venta	7	193				
		193				
TOTAL ACTIVO		652.759	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		652.759	740.990

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

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

	Notas	Miles de euros	
		2014	2013 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	26	494.334	529.008
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		225	188
Otros ingresos		282	561
		494.841	529.757
Aprovisionamientos	27	(86.000)	(90.849)
Variación de provisiones de tráfico y otras	15	(2.835)	(9.326)
Gastos de personal	28	(164.460)	(161.231)
Servicios exteriores	29	(203.995)	(231.995)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	9 y 10	(291)	(1.256)
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	(23.881)	(29.133)
Saneamiento de fondo de comercio	8	(15.000)	(5.800)
Resultado de sociedades por el método de participación	11	(2.451)	67
Ingresos financieros	30	6.679	719
Gastos financieros	31	(10.463)	(10.666)
Otros resultados de instrumentos financieros	13	(5.360)	(11)
Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros no corrientes	2.d	7.477	332
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(5.739)	(9.392)
Impuesto sobre las ganancias de las operaciones continuadas	23	(13.612)	(2.188)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(19.351)	(11.580)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		(19.351)	(11.580)
Accionistas minoritarios	17	(2.994)	(3.555)
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(22.345)	(15.135)
RESULTADO POR ACCIÓN EN EUROS	33	(0,19)	(0,13)
- De operaciones continuadas		(0,19)	(0,13)
- De operaciones interrumpidas		-	-

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2014 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

	Notas	Miles de Euros	
		2014	2013 (*)
Resultado neto del ejercicio		(19.351)	(11.580)
Otro resultado integral-			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados		-	-
Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados			
Por instrumentos financieros de cobertura	21	(2.912)	286
Efecto fiscal sobre estas partidas que podrán ser reclasificadas a resultados		815	(85)
		(2.097)	201
Otro resultado integral		(2.097)	201
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(21.448)	(11.379)
Resultado neto del ejercicio atribuido a los accionistas minoritarios		(2.994)	(3.555)
Otro resultado integral atribuido a los accionistas minoritarios	21	14	(42)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE		(24.428)	(14.976)

(*) El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2014.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2014 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

	Miles de Euros								
	De la Sociedad Dominante								
	Capital suscrito	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del período	De accionistas minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (*)	24.994	4.999	325.398	(254)	29.669	(32.572)	(53.369)	70.361	369.226
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	(1.289)	-	(52.080)	-	53.369	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(7.918)	(7.918)
Ingresos y gastos reconocidos:									
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(15.135)	3.555	(11.580)
- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	159	-	-	-	42	201
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	159	-	-	(15.135)	3.597	(11.379)
Transacciones con minoritarios	-	-	-	-	(17)	-	-	(199)	(216)
Operaciones con acciones propias	-	-	(1.098)	-	-	1.098	-	-	-
Otros	-	-	-	-	2.195	-	-	(2.006)	189
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)	24.994	4.999	323.011	(95)	(20.233)	(31.474)	(15.135)	63.835	349.902
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	(16.083)	-	948	-	15.135	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(4.992)	(4.992)
Ingresos y gastos reconocidos:									
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(22.345)	2.994	(19.351)
- Otros ingresos y gastos reconocidos (Nota 21)	-	-	-	(2.083)	-	-	-	(14)	(2.097)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.083)	-	-	(22.345)	2.980	(21.448)
Transacciones con minoritarios (Notas 2.d y 17)	-	-	-	-	-	-	-	(922)	(922)
Operaciones con acciones propias (Nota 17)	-	-	(1.595)	-	-	1.600	-	-	5
Otros	-	-	-	-	107	-	-	(80)	27
Saldo al 31 de diciembre de 2014	24.994	4.999	305.333	(2.178)	(19.178)	(29.874)	(22.345)	60.821	322.572

(*) El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2014.

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio
2014 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)

	Notas	Miles de Euros	
		2014	2013 (*)
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE OPERACIONES CONTINUADAS			
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		(22.345)	(15.135)
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		2.994	3.555
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	9 y 10	23.881	29.133
Saneamiento de fondo de comercio	8	15.000	5.800
Variación provisiones	15, 18 y 28	2.680	9.682
Variación ingresos diferidos		(15)	(124)
Resultado de sociedades por el método de participación	11	2.451	(67)
Gastos financieros	31	10.463	10.666
Ingresos financieros	30	(6.679)	(719)
Impuesto sobre las ganancias	23	13.612	2.188
Deterioro y resultado en enajenación de activos no corrientes	9, 10, 11 y 17	(256)	933
Otros ajustes al resultado		(1.826)	(986)
Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:		39.960	44.926
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15 y 24	8.989	12.987
(Incremento)/Disminución de existencias	14	83	3.572
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	19 y 24	(17.064)	(51.333)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(4.755)	(4.487)
		<u>(12.747)</u>	<u>(39.261)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)		27.213	5.665
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de activos intangibles	9	(4.772)	(5.469)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	10	(2.182)	(2.159)
Adquisición de filiales y empresas asociadas		(380)	-
Adquisición de otros activos financieros	13	254	(300)
Incremento / (Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles	19	(1.321)	(377)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles	9 y 10	277	6.819
Cobros por enajenación de activos financieros	11	17.706	350
Intereses cobrados	30	393	656
Dividendos cobrados	11, 13.a y 30	6.395	38
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)		16.370	(442)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Intereses pagados	31	(14.229)	(9.210)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	20	69.263	(35.671)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	20	(100.714)	48.620
Dividendos pagados		(4.992)	(7.918)
Salidas de efectivo por adquisición de acciones propias	17	2	1
Compra/ventas de minoritarios sin pérdidas de control	17	(3.026)	(6.619)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(53.696)	(10.797)
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)		(10.113)	(5.574)
Efectivo y equivalentes saliente por las sociedades enajenadas		(1.158)	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	16	34.722	40.296
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		23.451	34.722

(*) El estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 40 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014.

VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria del ejercicio 2014

1. Actividad de las sociedades

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

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

Con fecha 29 de abril de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el cambio de domicilio social de Madrid, calle Juan Ignacio Luca de Tena, nº 7, a Bilbao, calle Pintor Losada, 7. Por su parte, el domicilio fiscal se ubicaba ya en dicha dirección.

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 2014 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Vocento, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de febrero de 2015.
- 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 2014.
- 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 2014 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 2014 (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 2013 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vocento celebrada el 29 de abril de 2014 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 2014, 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” 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 de situación.

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

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

Normas adoptadas en el período que no han tenido efecto en las cuentas anuales

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

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

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

NIIF 10 Estados financieros consolidados

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

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

NIIF 11 Acuerdos conjuntos

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

En este sentido, el Grupo mantenía registradas por consolidación proporcional al 31 de diciembre de 2013 sus participaciones en las sociedades Localprint, S.L., Roi Media, S.L. y Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L. El Grupo ha evaluado la naturaleza de estos acuerdos y su tratamiento contable, de tal forma que Roi Media, S.L. y Kioskoymas Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L. han pasado a ser registradas por el método de puesta en equivalencia (Nota 11). El efecto de la aplicación de esta nueva norma sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 no ha sido significativo.

NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras sociedades

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

De esta forma, su entrada en vigor no ha supuesto una ampliación significativa de los desgloses que el Grupo venía realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades (Ver Notas 11, 12 y Anexo).

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

Las modificaciones a las NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF 10, 11 y 12 anteriormente mencionadas, y en el caso del Grupo no han tenido impactos adicionales a los indicados anteriormente.

Modificaciones de NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación

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

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

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

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

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

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

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea, cuyos potenciales impactos han sido evaluados por los Administradores considerando que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, salvo el indicado en la descripción de las mismas, son las siguientes:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones	Tema	Aplicación Obligatoria Ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo 2013)	Interpretación sobre cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas		
<i>Nuevas normas</i>		
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31)	1 de enero de 2017
<i>Modificaciones y/o interpretaciones</i>		
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores a una serie de normas.	
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable	

d) Variaciones en el perímetro-

Los porcentajes de participación en las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje de participación directo e indirecto		Porcentaje de control (*)	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
Periódicos-				
Arte Final J.P. Saferi, S.A.(**)	-	88,11%	-	100%
Desde León al Mundo, S.L.	62,08%	-	80%	-
Taller de Editores Motor, S.L. (**)	-	79,39%	-	100%
Diario Sur Digital, S.L.(***)	-	88,11%	-	100%
Audiovisual-				
Álava Televisión, S.L.(**)	-	99,36%	-	99,36%
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.	-	25,26%	-	30%
Ona Rambla, S.L.U. (**)	-	84,20%	-	100%
Radio Utrera La Voz de la Campiña, S.L.U.(**)	-	100%	-	100%
La Verdad Radio y Televisión, S.A.	79,5%	75,08%	81,22%	76,71%
Contenidos-				
Europroducciones TV Portugal - Produções Audiovisuais, Lda. (**)	-	69,99%	-	100%
Clasificados-				
11870 Información en General, S.L.	35,16%	37,33%	35,16%	37,33%
Otros-				
Sarenet, S.A.	-	80%	-	80%
Estructura-				
Radio Tele Basconia, S.L.U. (**)	-	100%	-	100%

(*) Este porcentaje hace referencia al porcentaje directo mantenido por la sociedad perteneciente al Grupo de la que depende.

(**) Sociedades que se han liquidado en el ejercicio 2014, sin impacto significativo en los estados financieros consolidados.

(***) Sociedad que se ha fusionado en el ejercicio 2014 con Prensa Malagueña, S.A.

Las principales operaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio 2014 son las que se detallan a continuación:

- El 4 de junio de 2014 la sociedad del Grupo El Norte de Castilla, S.A. ha adquirido el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Desde León al Mundo, S.L por un precio máximo de 260 miles de euros compuesto, a su vez, por un precio fijo y uno variable. Esta operación ha supuesto la generación de un fondo de comercio por importe de 178 miles de euros (Nota 8).

Posteriormente, dicha sociedad ha ampliado capital social por importe de 20 miles de euros, siendo el importe aportado por el Grupo de 15 miles de euros, de tal forma que el porcentaje de participación de El Norte de Castilla, S.A. sobre Desde León al Mundo, S.L. pasa a ser del 80%, habiéndose consolidado por el método de integración global en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

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

- El 15 de diciembre de 2014 la sociedad del Grupo Corporación de Medios de Comunicación, S.L. ha formalizado la venta de toda su participación, el 80%, en el capital social de Sarenet, S.A., proveedor de servicios de Internet, a la sociedad Lomedel, S.L., accionista titular del 20% restante del capital social de Sarenet, S.A.

La venta se ha llevado a cabo por un precio de 12.800 miles de euros, por lo que el Grupo ha registrado un ingreso neto de 7.782 miles de euros en el epígrafe "Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014. Asimismo, dicha operación ha supuesto una disminución del patrimonio de accionistas minoritarios de 898 miles de euros (Nota 17).

Tras la citada operación, Sarenet, S.A. ha salido del perímetro de consolidación del Grupo.

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

e) Principios de consolidación-

Alcance

Las cuentas anuales consolidadas de Vocento incluyen todas las sociedades dependientes de Vocento, S.A. Sociedades dependientes son todas las sociedades sobre las que Vocento tiene control.

Existe control cuando la Sociedad Dominante:

- tiene poder sobre la participada;
- está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- tiene capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

La Sociedad Dominante evaluará si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos enumerados anteriormente.

Cuando la Sociedad Dominante tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tendrá poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Sociedad Dominante considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos de voto de la Sociedad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- los derechos de voto que mantiene la Sociedad en relación con el montante y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores de voto u otras partes;
- derechos que surgen de otros acuerdos; y
- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que la Sociedad tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

Procedimientos

La consolidación de una dependiente comienza cuando la Sociedad adquiere el control de la dependiente.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, lo que supone que se eliminan en su totalidad los saldos, transacciones, ingresos y gastos intragrupo.

Asimismo, todos los estados financieros utilizados de la Sociedad Dominante y sociedades dependientes se refieren a una misma fecha y han sido elaborados utilizando políticas contables uniformes.

Los intereses minoritarios en los activos netos de las sociedades dependientes se identifican dentro del patrimonio de forma separada del patrimonio de la Sociedad Dominante.

El resultado del periodo y cada componente de otro resultado integral serán atribuidos a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras. La Sociedad atribuirá también el resultado integral total a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras incluso si los resultados de las participaciones no controladoras dan lugar a un saldo deudor.

Los cambios en la participación en la propiedad de una sociedad dependiente que no den lugar a una pérdida de control, se contabilizarán como transacciones de patrimonio, es decir, que cualquier diferencia se reconocerá directamente en el patrimonio (Nota 17).

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.

Sociedades asociadas y negocios conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

Un negocio conjunto (a diferencia de una operación conjunta descrita en el siguiente apartado de esta Nota) es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto sobre la sociedad, tienen derechos a los activos netos de la misma en base a dicho acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido y formalizado en un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Vocento registra los resultados y los activos y pasivos de las entidades asociadas y negocios conjuntos por el método de la participación (Nota 11). De acuerdo con el método de la participación, una inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará inicialmente al coste y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte del inversor en el resultado del período de la participada, después de la fecha de adquisición. Si la parte del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto iguala o excede su participación en éstos, el Grupo dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales se reconocerán sólo en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o haya efectuado pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de la participación desde la fecha en que la entidad se convierte en una asociada o un negocio conjunto.

Las pérdidas y ganancias resultantes de las operaciones de las sociedades del Grupo con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los Estados Financieros Consolidados del Grupo en función del porcentaje de participación en la entidad asociada o negocio conjunto que no está relacionado con el Grupo. Por otro lado, las distribuciones recibidas reducen el importe de la inversión.

Asimismo, independientemente de las pérdidas reconocidas según lo explicado anteriormente, el Grupo analiza posibles deterioros adicionales según las normas sobre deterioro de activos financieros (Nota 4.g) y considerando la inversión por su totalidad y no sólo por el Fondo de Comercio que en su caso tuviese incorporado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen pasivos significativos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en los negocios conjuntos.

Operaciones conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que poseen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una sociedad del Grupo lleva a cabo sus actividades en el marco de operaciones conjuntas, el Grupo como operador conjunto reconocerá en relación con su participación en una operación conjunta:

- sus activos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente;
- sus pasivos, incluyendo su participación en los pasivos incurridos conjuntamente;
- su participación en los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta del producto que realiza la operación conjunta; y
- sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente.

Cuando una sociedad del Grupo realiza una transacción con una operación conjunta en la que es un operador conjunto, tal como una compra de activos, el Grupo no reconocerá su participación en las ganancias y pérdidas hasta que revenda esos activos a un tercero.

Una operación conjunta se registra utilizando el método proporcional (Nota 12).

En el Anexo a los estados financieros se muestra un detalle de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos.

f) Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2013.

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 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.
- En cuanto a la actividad de emisión de televisión autonómica, en la que igualmente está presente Vocento, también se regula, en la parte de legislación básica, desde el 1 de mayo de 2010, fecha de entrada en vigor de la Ley General de la Comunicación Audiovisual, por el citado nuevo texto. El Grupo también está presente en la Televisión Digital Terrenal (TDT) de ámbito autonómico.

En ambos casos, el régimen de necesaria habilitación no ha variado 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 en FM y OM.

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, entendiéndose 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 al menos los próximos tres años (horizonte temporal ampliado en determinados negocios), 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 3 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 8). 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 de situación 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.

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.

Producciones cinematográficas

Se considera que es un intangible desarrollado internamente que cumple con los criterios de activación, por lo que se registra según lo comentado en el punto anterior.

El coste de las producciones terminadas se amortiza linealmente en el plazo de tres años, por considerarse que ese es el plazo aproximado de generación de ingresos de las mismas, a partir del momento en que se encuentran en disposición de producir ingresos.

Guiones cinematográficos

Los guiones pueden ser adquiridos o desarrollados internamente, registrándose en su caso según lo explicado anteriormente. En ambos casos se amortizan de acuerdo a la vida útil estimada.

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-

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 (Nota 5).

En el epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" (Nota 10) se incluye un importe de 5.545 miles de euros, 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 de situación consolidado por lo que no se amortiza.

El importe cargado a gastos durante los ejercicios 2014 y 2013 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, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

En el caso de que el 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 de situación 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 deducidas 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 de situación 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 de situación 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 de situación 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

Los activos financieros, con excepción de los valorados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, son analizados por los Administradores para identificar indicadores de deterioro periódicamente y en todo caso en el cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de unos o más acontecimientos que ocurrieron con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de caja futuros estimados de la inversión se han visto afectados.

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.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación 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 y deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones 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 de situación 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.

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 2014 y 2013 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 2014			
	Miles de Euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros disponibles para la venta				
Participaciones en sociedades no cotizadas (Nota 13) (*)	-	-	655	655
Pasivos financieros negociables				
Derivados financieros (Nota 21)	-	(3.029)	-	(3.029)
Total	-	(3.029)	655	(2.374)

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2013			
	Miles de Euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros disponibles para la venta				
Participaciones en sociedades no cotizadas (Nota 13) (*)	-	-	7.542	7.542
Pasivos financieros negociables				
Derivados financieros (Nota 21)	-	(216)	-	(216)
Total	-	(216)	7.542	7.326

(*) Val Telecomunicaciones, S.L.

h) Derivados financieros y operaciones de cobertura-

Los derivados financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación 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 de situación 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 de situación 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 y obligaciones similares-

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).

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 de situación 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 de situación 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 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 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 cuales 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, 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: Se registran como ingreso en el momento de su concesión.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo ha imputado a resultados por este concepto un importe de 282 y 561 miles de euros, respectivamente, con abono al epígrafe "Otros ingresos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 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.

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, servicios de conexión a Internet o el asesoramiento técnico en producciones audiovisuales. 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.

En el caso de no poder estimar con fiabilidad los ingresos finales, solo se registran en la cuantía de los gastos reconocidos que se consideren recuperables.

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 exhibición-

Estos ingresos se reconocen linealmente en el periodo derivado del contrato de cesión, por lo que los cobros anticipados correspondientes a estos ingresos se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado (Nota 19).

Ingresos por producciones televisivas-

Estos ingresos son considerados como prestación de servicios.

El Grupo sigue el criterio de reconocer estos ingresos en función del grado de avance y del margen final estimado en base al precio de venta pactado.

Ingresos por intereses y dividendos-

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el método de interés efectivo, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe en libros neto de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

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 de situación 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 de situación consolidado (Nota 15).

o) Impuesto sobre las Ganancias-

El gasto por el Impuesto sobre las Ganancias 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 las ganancias 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 las ganancias representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos que no se registran en patrimonio (Notas 23 y 24).

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) Pagos basados en acciones-

El Grupo periodifica estos futuros desembolsos, registrando el gasto en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tal y como se describe a continuación:

- Por la parte a liquidar en metálico, el Grupo periodifica el valor actual de la obligación, que se calcula aplicando un método simplificado en el período de consolidación del plan, que es registrado con abono al epígrafe "Provisiones – Provisiones para pagos basados en acciones" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 adjunto (Nota 18).
- Por la parte a liquidar mediante entrega de acciones propias de la Sociedad, el Grupo periodifica el importe de la retribución en acciones en el período de consolidación sobre la valoración del plan en la fecha de concesión del mismo, que es registrado con abono al epígrafe "Reservas – Para pagos basados en acciones" (Nota 17).

q) 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 2014 y 2013, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios (Nota 33).

r) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración, en caso de existir, figura minorando los fondos propios del Grupo. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de Vocento, S.A. para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, en caso de existir, no es deducido de los fondos propios hasta que sea aprobado por ésta.

s) 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 de situación consolidado, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. 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 2014 y 2013 y las transacciones en moneda extranjera realizadas en los ejercicios 2014 y 2013 no son significativas (Nota 6).

t) 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.

u) 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 de situación 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.

v) 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 2014 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, estas estimaciones 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 (Notas 4.a y 8) y a los créditos fiscales por pérdidas y deducciones a compensar (Notas 4.o y 23).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las Otras prestaciones a largo plazo a los empleados (Nota 4.p).

- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 4.b, 4.c, 4.d, 9 y 10).

Los años de vida útil estimada aplicados con carácter general para los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	2-5
Otros activos intangibles	3-10
Edificios y otras construcciones	16-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-15
Otro inmovilizado	3-15

Ciertos elementos del inmovilizado intangible son amortizados de acuerdo con el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros obtenidos de dichos elementos, por lo que al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza una nueva estimación, modificando en su caso las amortizaciones futuras (Nota 9).

Por otro lado, los Administradores consideran que determinadas licencias de radio adquiridas en el ejercicio 2009 mediante una combinación de negocios, tienen 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 16.302 miles de euros (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 2014.

- Provisiones y pasivos contingentes (Notas 4.j, 4.l y 18).
- El Grupo aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos de algunas producciones televisivas (Nota 4.n). Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como el porcentaje de realización al cierre desde el punto de vista técnico y económico.
- Al cierre del ejercicio, el Grupo analiza las cuentas a cobrar y, en base a sus mejores estimaciones, cuantifica el importe de las mismas que podrían resultar incobrables (Notas 4.g y 15).
- Tal y como se indica en la Nota 21, el Grupo cuenta con determinados instrumentos derivados no negociados en un mercado activo cuyo valor razonable ha sido calculado empleando técnicas de valoración ampliamente utilizadas en la práctica financiera.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios;

lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

Las compras de determinados derechos para la distribución de producciones cinematográficas que el Grupo realiza en dólares pueden impactar negativamente en el gasto financiero y en el resultado del ejercicio.

Al 31 de diciembre 2014 y 2013 el importe de las cuentas a pagar en moneda extranjera, junto con su contravalor en euros, era el siguiente:

	Miles US \$	Miles €
31/12/14	-	-
31/12/13	1.196	868

Adicionalmente, existe un importe a cobrar por importe de 564 miles de US \$ al 31 de diciembre de 2014.

- 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 2014 y 2013, diferenciando entre deuda referenciada a tipo de interés fijo y tipo de interés variable, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Tipo de interés fijo	9.149	20.378
Tipo de interés variable	128.968	149.157
Total (Nota 20)	138.117	169.535

El Grupo mitiga parcialmente (por un importe de 79.103 miles de euros sobre la totalidad de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014) el riesgo del tipo de interés mediante el uso de derivados financieros (Notas 20 y 21).

Por otra parte, la composición de los depósitos bancarios es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014 (*)	2013 (*)
Tipo de interés fijo	1.088	2.576
Tipo de interés variable	110	-
Total (Nota 16)	1.198	2.576

(*) No se incluyen los intereses devengados no cobrados

Adicionalmente, el Grupo cuenta con efectivo de 22.247 miles de euros (Nota 16), de los cuales tiene en cuentas corrientes a la vista, remunerado a tipo de mercado, un importe de 4.097 miles de euros.

Por último, entre las cuentas a pagar corrientes y no corrientes se incluyen los siguientes importes con coste financiero implícito:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Otras cuentas a pagar no corrientes (Nota 22)	4.651	8.366
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados	1.022	3.048
Indemnizaciones pendientes de pago	3.616	5.253
Otros	13	65
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 19)	3.841	5.479
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados	2.096	2.277
Indemnizaciones pendientes de pago	1.741	1.923
Otros	5	1.279
Total	8.493	13.845

- 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 2014 y 2013.

Sin considerar los seguros con los que actualmente cuenta el Grupo, el riesgo potencial total de crédito, asciende a 83.973 y 99.368 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 (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. Adicionalmente, la Nota 16 muestra la tesorería del Grupo.

Adicionalmente, con fecha 21 de febrero de 2014 el Grupo ha formalizado un préstamo sindicado con varias entidades financieras (Nota 20) que le ha permitido restituir la situación de déficit de fondo de maniobra negativo existente al cierre del ejercicio 2013.

7. Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2014 no se ha producido ninguna discontinuación.

8. Fondo de comercio

La composición y el movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros								
	Saldo al 31.12.12	Saneamientos	Otros movimientos	Saldo al 31.12.13	Adiciones (Nota 2.d y 32)	Saneamientos	Bajas (Nota 2.d)	Otros movimientos (Nota 13.a)	Saldo al 31.12.14
Periódicos -									
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 Doménech, S.A.	56.233	-	-	56.233	-	(6.000)	-	(3.177)	47.056
El Comercio, S.A.	-	-	127	127	-	-	-	-	127
Desde León al Mundo, S.L.	-	-	-	-	178	-	-	-	178
Audiovisual -									
Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.	21.028	(2.500)	-	18.528	-	(9.000)	-	-	9.528
Veralia Distribución de Cine, S.A.U.	16.856	-	-	16.856	-	-	-	-	16.856
Teledonosti, S.L.	204	-	-	204	-	-	-	-	204
Difusión Asturiana, S.L.	127	-	(127)	-	-	-	-	-	-
Las Provincias Televisión, S.A.U.	93	-	-	93	-	-	-	-	93
Otros -									
Sarenet, S.A.	2.454	-	-	2.454	-	-	(2.454)	-	-
Clasificados -									
Habitatsoñ, S.L.U.	1.597	-	-	1.597	-	-	-	-	1.597
Infoempleo, S.L.	5.626	(3.300)	-	2.326	-	-	-	-	2.326
Autocasión Hoy, S.A.	2.976	-	-	2.976	-	-	-	-	2.976
Total bruto	122.127	(5.800)	-	116.327	178	(15.000)	(2.454)	(3.177)	95.874

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 (Notas 5 y 9).

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.**

Para el caso de Federico Domenech, S.A. el Grupo ha procedido a calcular el valor en uso con base en proyecciones de flujo de efectivo considerando principalmente la situación esperada del mercado publicitario, del sector de la prensa escrita y del desarrollo del negocio online en los próximos años considerando como último año de las proyecciones un ejercicio tipo normalizado (Nota 4.a), que han sido descontadas 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 11,43% y el 13,57% para los diferentes negocios que componen la unidad generadora de efectivo (8% y 9,5% después de impuestos), siendo un 0,5% inferiores a las utilizadas en el ejercicio 2013 como consecuencia de la situación del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se han extrapolado considerando unas tasas de crecimiento situadas entre el 0,5% y 2%. 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...). Como consecuencia de todo lo anterior, los flujos de efectivo futuros estimados en el ejercicio 2014 (incluido el del ejercicio tipo normalizado), son inferiores a los considerados en el ejercicio 2013.

En virtud de las hipótesis consideradas, el Grupo ha registrado un deterioro de esta unidad generadora de efectivo por importe de 6.000 miles de euros en el ejercicio 2014.

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 aproximada del 6%, considerando tanto la evolución del propio mercado, como acontecimientos propios con impacto para Federico Domenech, S.A., sin que en ningún momento se lleguen a alcanzar niveles de publicidad similares a los del ejercicio 2007. 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 -6% y el -4% en los próximos tres años. A partir de dicho momento, la caída de la difusión es compensada mediante la subida de precios de los ejemplares vendidos, lo que lleva a un mantenimiento o ligero incremento de los ingresos por venta de ejemplares.
- Evolución de los costes operativos: las estimaciones sobre los costes operativos reflejan los planes de racionalización que se iniciaron en ejercicios anteriores.

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 asignado en ninguno de ellos:

- 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

- **Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.**

Para el caso de Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U. el Grupo ha procedido a calcular el valor en uso con base en proyecciones de flujo de efectivo considerando básicamente la evolución del mercado audiovisual y de la cuota de mercado de la sociedad, así como el incremento 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 11,19% (7,83% después de impuestos), siendo un 0,2% inferior a la utilizada en el ejercicio 2013 como consecuencia de la situación del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se han extrapolado considerando una tasa de crecimiento del 2%, que los Administradores consideran razonable con el crecimiento a largo plazo de los negocios considerados.

Durante el ejercicio 2014, en base a las producciones ya contratadas y a la concentración de la facturación, los Administradores han reestimado a la baja la proyección de ingresos y gastos previstos en el negocio audiovisual para los próximos ejercicios.

En virtud de las hipótesis consideradas, y considerando además la situación actual del mercado audiovisual, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2014 un deterioro del fondo de comercio de esta unidad generadora de efectivo por importe de 9.000 miles de euros (2.500 miles de euros en el ejercicio 2013).

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%

En el análisis de las proyecciones se han utilizado hipótesis de variación de las variables clave del negocio (incremento de la tasa de descuento, reducción de la evolución del volumen de los ingresos por ventas de contenidos...) basados en informes de mercado y en análisis internos. De acuerdo con las estimaciones de los Administraciones, dichas posibles variaciones en las hipótesis claves no darían lugar a deterioros significativos adicionales a los ya registrados.

- **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 3 años (ampliado en caso de que se considere necesario), 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 3% en 2014, mientras que en 2013 se situaban entre el 0,5% y el 3%. Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas para el cálculo del valor en uso de los diferentes negocios oscilan entre el 11,19% y el 13,57% (7,83% y 9,5% después de impuestos) en el ejercicio 2014 y entre el 12,14% y el 14,29% (8,5% y 10% después de impuestos) en el ejercicio 2013.

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 de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros									
	Saldo al 31.12.12	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.13	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Variaciones de perímetro (Nota 2.d)	Saldo al 31.12.14
COSTE										
Propiedad industrial	27.624	313	185	(571)	27.551	220	(250)	(86)	(503)	26.932
Aplicaciones informáticas	56.444	3.544	1.048	(4.270)	56.766	3.585	563	(1.871)	(175)	58.868
Guiones y proyectos	4.531	4	(458)	(26)	4.051	57	250	-	-	4.358
Gastos de desarrollo	730	-	-	(65)	665	224	-	(18)	-	871
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	155.805	1.036	-	(2.099)	154.742	-	-	-	-	154.742
Producciones cinematográficas	18.708	-	-	-	18.708	-	-	-	-	18.708
Anticipos para inmobilizaciones inmateriales en curso	1.874	572	(1.233)	(280)	933	686	(563)	(17)	(96)	943
Total coste	265.716	5.469	(458)	(7.311)	263.416	4.772	-	(1.992)	(774)	265.422
AMORTIZACIÓN ACUMULADA										
Propiedad industrial	(9.231)	(5)	-	570	(8.666)	(33)	232	13	374	(8.080)
Aplicaciones informáticas	(47.347)	(4.783)	-	4.234	(47.896)	(4.322)	-	1.729	141	(50.348)
Guiones y proyectos	(3.844)	(91)	-	7	(3.928)	(106)	(232)	-	-	(4.266)
Gastos de desarrollo	(479)	(115)	-	50	(544)	(114)	-	18	-	(640)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(114.487)	(6.548)	-	45	(120.990)	(4.778)	-	-	-	(125.768)
Producciones cinematográficas	(18.682)	(15)	-	-	(18.697)	(11)	-	-	-	(18.708)
Total amortización acumulada	(194.070)	(11.557)	-	4.906	(200.721)	(9.364)	-	1.760	515	(207.810)
DETERIORO DE VALOR	(18.989)	(475)	-	104	(19.360)	-	-	114	-	(19.246)
Total coste neto	52.657	(6.563)	(458)	(2.301)	43.335	(4.592)	-	(118)	(259)	38.366

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 147.842 y 131.632 miles de euros, respectivamente.

El Grupo no tiene al 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de activos intangibles por importe significativo.

10. Propiedad, planta y equipo

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros									
	Saldo al 31.12.12	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Salidas, bajas o reducciones	Saldo al 31.12.13	Adiciones y dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso (Notas 9 y 14)	Salidas, bajas o reducciones	Variaciones de perímetro (Nota 2.d)	Saldo al 31.12.14
COSTE										
Terrenos, edificios y otras construcciones	170.961	314	514	(176)	171.613	6	-	(293)	(1.473)	169.853
Instalaciones técnicas y maquinaria	236.173	361	(56)	(2.277)	234.201	546	1.087	(19.655)	-	216.179
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	74.902	566	-	(2.755)	72.713	547	(1.087)	(1.296)	(1.222)	69.655
Otro inmovilizado	50.645	917	712	(3.996)	48.278	997	-	(1.615)	(7.852)	39.808
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	98	-	-	-	98	86	-	-	-	184
Total coste	532.779	2.158	1.170	(9.204)	526.903	2.182	-	(22.859)	(10.547)	495.679
AMORTIZACION ACUMULADA										
Edificios y otras construcciones	(53.332)	(3.366)	-	176	(56.522)	(3.307)	-	185	442	(59.202)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(177.738)	(8.247)	-	1.947	(184.038)	(6.237)	(601)	19.497	-	(171.379)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(52.061)	(3.560)	-	2.381	(53.240)	(2.984)	601	1.179	837	(53.607)
Otro inmovilizado	(45.333)	(2.403)	-	3.772	(43.964)	(1.989)	-	1.566	7.210	(37.177)
Total amortización acumulada	(328.464)	(17.576)	-	8.276	(337.764)	(14.517)	-	22.427	8.489	(321.365)
DETERIORO DE VALOR										
	(6.906)	(368)	-	501	(6.773)	(229)	-	111	-	(6.891)
Total coste neto	197.409	(15.786)	1.170	(427)	182.366	(12.564)	-	(321)	(2.058)	167.423

Las bajas habidas al 31 de diciembre del 2014 en el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" del cuadro anterior, se corresponden, principalmente, con la baja de las plantas de impresión de las sociedades Federico Domenech, S.A, Editorial Cantabria, S.A. y Prensa Malagueña, S.A., habiéndose registrado una pérdida en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado material e intangible" de la cuenta de resultados consolidada por importe de 158 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se incluyen en este epígrafe 14.456 y 16.437 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 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros
Hasta 1 año	3.049
Entre 1 y 5 años	8.727
Más de 5 años	756
Total cuotas a pagar	12.532
Coste financiero	902
Valor actual de las cuotas (Nota 20)	11.630
	12.532

Los principales bienes en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2014 corresponden a las rotativas en las diferentes plantas de impresión que el Grupo mantiene.

El importe de los elementos de propiedad, planta y equipo en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 199.488 y 202.083 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 asciende a 2.631 miles de euros, se incluyen los diversos equipos para procesos de información..

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo no mantiene compromisos de inversión 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 2014 y 2013 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 31.12.12	Incorporación de los resultados del periodo	Otros movimientos	Saldo al 31.12.13	Incorporación de los resultados del periodo	Deterioro	Dividendos cobrados	Otros movimientos	Saldo al 31.12.14
Audiovisuales -									
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.	20	(12)	-	8	(4)	-	-	(4)	-
Clasificados-									
11870 Información en General, S.L. (Nota 2.d)	2.291	(192)	511	2.610	(82)	(2.300)	-	-	228
Periódicos -									
Distribuciones Papiro, S.L.	447	98	-	545	73	-	(94)	-	524
Cirpress, S.L.	628	51	-	679	(15)	-	(41)	-	623
Distrimedios, S.A.	2.912	24	-	2.936	43	-	-	-	2.979
Val Disme, S.L.	3.800	98	-	3.898	81	-	-	-	3.979
Estructura-									
Roi Media, S.L. (*)	-	-	-	-	(110)	-	-	123	13
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L. (*)	-	-	-	-	(137)	-	-	(113)	(250)
	10.098	67	511	10.676	(151)	(2.300)	(135)	6	8.096

(*) Sociedades que han pasado a considerarse Negocios Conjuntos en el ejercicio 2014 (Nota 2.c)

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de sus participaciones valoradas por el método de la participación, considerando un deterioro sobre la inversión en "11870 Información en General, S.L." por un importe de 2.300 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Resultado de sociedades por el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 adjunta.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 de las sociedades valoradas por el método de participación al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Ingresos de explotación	Resultado
Clasificados				
11870 Información en General, S.L.	(120)	188	774	(137)
Periódicos				
Distribuciones Papiro, S.L.	1.814	4.739	34.554	281
Cirpress, S.L.	2.236	4.843	20.166	265
Distrimedios, S.L.	4.528	23.788	88.931	77
Val Disme, S.L.	9.052	21.385	94.851	356
Estructura				
Roi Media, S.L.	26	145	20	(221)
Koskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	(499)	1.168	581	(275)

Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	Total patrimonio neto	Total activo	Ingresos de explotación	Resultado
Audiovisual				
Sociedad de Radio Digital Terrenal, S.A.	30	38	-	(43)
Clasificados				
11870 Información en General, S.L.	(142)	453	681	(542)
Periódicos				
Distribuciones Papiro, S.L.	1.889	4.586	36.586	356
Cirpress, S.L.	2.434	6.005	19.859	226
Distrimedios, S.L.	4.451	24.271	88.931	(97)
Val Disme, S.L.	8.697	21.829	106.200	430

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%, se resume a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	5.367	9.301
Beneficio neto de explotación	208	337
Activos no corrientes	17.597	19.822
Activos corrientes	936	3.494
Pasivos no corrientes	3.590	6.304
Pasivos corrientes	3.123	5.289

(*) Incluye magnitudes financieras no significativas de las sociedades "Roi Media, S.L." y "Kioskoymas Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L." que han pasado a considerarse Negocios Conjuntos en el ejercicio 2014 y, por tanto, han pasado a consolidarse por el método de la participación (Notas 2.c y 11).

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 2014 y 2013 es como sigue:

Sociedad	Miles de Euros		% de participación al 31.12.14	% de participación al 31.12.13
	31.12.14	31.12.13		
Edigrup Producciones TV, S.A.	551	606	4,65%	4,65%
Val Telecomunicaciones, S.L.	655	7.542	6,78%	6,78%
Dima Distribución Integral, S.L.	1.452	807	17,92%	16,13%
Otras inversiones	1.702	1.721		
Total	4.360	10.676		

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.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha recibido dividendos por un importe total de 6.061 miles de euros procedente de su participación en la sociedad Val Telecomunicaciones, S.L. de los

cuales, han sido cobrados 6.013 miles de euros al 31 de diciembre de 2014, y registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada al 31 de diciembre de 2014 (Nota 30). Asimismo, dicha sociedad ha procedido a realizar una reducción de capital mediante el valor nominal de sus participaciones sociales cuya finalidad ha sido la devolución de capital a sus socios, operación por la cual el Grupo ha procedido a dar de baja el activo financiero mantenido para la venta por un total de 4.779 miles de euros, importe que ha sido íntegramente cobrado al cierre del ejercicio 2014.

Tras el registro de estas dos operaciones, el Grupo ha reestimado el valor recuperable de su inversión, determinando la existencia de un deterioro por importe de 5.331 miles de euros, que incluye la baja de fondo de comercio por importe de 3.177 miles de euros (Nota 8), y que ha sido registrado con cargo al epígrafe "Otros resultados de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 adjunta.

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 de situación consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Materias primas	12.050	12.129
Otras materias primas	638	558
Repuestos	613	756
Mercaderías y productos terminados	934	954
Otras existencias	462	476
Anticipo a proveedores	205	219
Deterioro de valor de materias primas	(1.342)	(1.109)
Total	13.560	13.983

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Clientes por ventas y prestación de servicios	116.184	133.956
Efectos a cobrar	2.697	4.651
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas" (Nota 4.ñ)	(7.057)	(7.451)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 34)	3.865	3.526
Otros deudores (Nota 4.b)	11.454	11.675
Provisión por créditos incobrables	(28.153)	(32.234)
	98.990	114.123

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 2014 el importe de los saldos vencidos que no se encuentran deteriorados asciende a 15.751 miles de euros. De dicho importe, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha sido cobrado un importe de 11.473 miles de euros y, de lo no cobrado, 1.980 miles de euros corresponden a saldos pendientes de cobro de Administraciones Públicas, que cuentan con el debido reconocimiento de deuda. Adicionalmente, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito mediante seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias (Nota 6). Todos los saldos vencidos y no cobrados se encuentran en gestión activa de cobro.

El saldo del epígrafe "Provisión por créditos incobrables" al cierre del ejercicio 2014 recoge un importe de 5.800 miles de euros correspondiente al deterioro registrado durante los ejercicios 2013 y 2014 por la sociedad 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 de situación consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Otros créditos a corto plazo	6	454
Imposiciones y depósitos a corto plazo (Nota 6)	1.198	2.576
Tesorería	22.247	31.692
	23.451	34.722

Este epígrafe incluye básicamente 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, a excepción, si la hubiera, del importe de la caja excedentaria que deberá destinarse a la amortización anticipada obligatoria del préstamo de financiación sindicada (Nota 20). De acuerdo a la estimación de los Administradores de la Sociedad Dominante, al 31 de diciembre de 2014 no existe caja excedentaria.

El importe en libros de estos activos no difiere significativamente de su valor razonable.

17. Patrimonio

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2013. 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 2014 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 2013, son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

Objetivos, políticas y procesos para gestionar el capital

Como parte fundamental de su estrategia el Grupo mantiene una política de máxima prudencia financiera. La estructura de capital objetivo está definida por el compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

El Grupo establece la cuantificación de la estructura de capital objetivo como la relación entre la financiación neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 16)	23.451	34.722
Deuda con entidades de crédito (Nota 20)	(141.207)	(170.569)
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero (Notas 6, 19 y 22) (*)	(8.493)	(13.845)
Otros préstamos y partidas a cobrar a largo plazo con coste financiero	380	415
Posición de deuda neta	(125.869)	(149.277)
Patrimonio neto	322.572	349.902

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

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

Reservas-

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Reservas de la Sociedad Dominante	310.332	328.010
Reserva legal	4.999	4.999
Reserva para acciones propias	29.874	31.474
Reservas voluntarias	275.459	291.537
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados (Nota 21)	(2.178)	(95)
Reservas en sociedades consolidadas	(19.178)	(20.233)
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 11)	1.117	693
Reservas por integración global y proporcional	(20.295)	(20.926)
Total	288.976	307.682

El importe de las reservas restringidas del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 95.969 y 92.926 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 2014 y 2013 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 3.867.298 acciones, equivalentes al 3,09% de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de acciones propias habido durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Nº de acciones	Coste (Miles de Euros)
Acciones al 31/12/12	3.870.101	32.572
Compra	157.499	205
Venta (*)	(156.099)	(1.303)
Acciones al 31/12/13	3.871.501	31.474
Compra	260.940	531
Venta (*)	(265.143)	(2.131)
Acciones al 31/12/14	3.867.298	29.874

(*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

La minusvalía resultante de las ventas de acciones propias efectuadas en el ejercicio 2014 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 1.595 miles de euros.

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

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2014 ha sido de 3.866.006 acciones (Nota 33).

Dividendos-

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 accionistas minoritarios-

Las principales operaciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 que han afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios son las siguientes:

Ejercicio 2014

- Como consecuencia de la operación de venta de Sarenet, S.A. (Nota 2.d), el patrimonio de accionistas minoritarios se ha visto reducido en 898 miles de euros. El resto de operaciones no han tenido ningún impacto significativo.

Ejercicio 2013

- Adicionalmente a las operaciones comentadas en la Nota 2.d, durante el ejercicio 2013 no se produjeron otras operaciones significativas que afectaran al patrimonio de los accionistas minoritarios.

Distribución del resultado-

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2014 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
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio (Pérdidas)	(9.962)
Distribución del resultado:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(9.962)

18. Provisiones

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, así como el movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013, se indican a continuación:

	Miles de euros									
	Saldo al 31.12.12	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.13	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo al 31.12.14
Provisiones para pensiones (Nota 4.j)	861	-	(38)	(162)	661	46	(79)	(158)	-	470
Provisiones para pagos basados en acciones (Nota 4.p)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para planes de incentivos a largo plazo	-	-	-	-	-	150	-	-	-	150
Provisiones de carácter jurídico y tributario (Nota 23)	2.434	3.205	(291)	(1.540)	3.808	630	(54)	-	14	4.398
Provisión por desmantelamiento	6	-	-	-	6	-	-	-	-	6
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	437	280	(157)	(90)	470	73	-	(48)	-	495
Otras provisiones	181	293	(32)	-	442	99	(32)	(96)	(14)	399
	3.919	3.778	(518)	(1.792)	5.387	998	(165)	(302)	-	5.918

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 2014 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).

Provisiones para pagos basados en acciones-

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2012 acordó aprobar un plan de incentivos dirigido al Consejero Delegado y a los altos directivos de Vocento, consistente en el establecimiento de una retribución variable única, cuya liquidación será realizada únicamente mediante la entrega de acciones de Vocento, S.A., y que se encuentra vinculada a la creación de valor para los accionistas medida en función de determinados parámetros financieros durante el período de duración del plan (hasta el ejercicio 2014) así como a la evaluación del desempeño de sus beneficiarios. En el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones a utilizar para la liquidación del citado plan ascendía a 2.154.600 acciones, de las cuáles un máximo de 241.228 acciones podrán ser utilizadas para liquidar la parte del plan correspondiente al Consejero Delegado.

Considerando que no se han cumplido los objetivos para la valoración de dicho plan, el Grupo no mantiene ninguna provisión dotada por dicho concepto a 31 de diciembre de 2014, y por tanto, no ha tenido impacto alguno ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado, ni en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios 2014 y 2013.

Provisión para planes de incentivos a largo plazo-

Adicionalmente a los planes de incentivos basados en acciones, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en 2013 implantar un Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados altos directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado íntegramente en metálico. Esta retribución está vinculada al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para el ejercicio 2015, si bien este importe sería corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo del resultado de explotación, con un límite de 1,3 millones de euros.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y la estimación del no cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, el Grupo no mantiene ninguna provisión registrada por este concepto en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014.

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

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado íntegramente en metálico. Esta retribución está vinculada al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para el ejercicio 2016, si bien este importe sería corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo del resultado de explotación, con un límite de 1,3 millones de euros.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y la estimación del cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, el Grupo ha registrado una provisión por importe de 150 miles de euros por este concepto con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 adjunta (Nota 28).

Provisiones por compromisos por pensiones y obligaciones similares-

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014 y 2013 por todos estos compromisos ha ascendido a 777 y 868 miles de euros, respectivamente, y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 83 y 308 miles de euros, aproximada y respectivamente, incluida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos. Durante los ejercicios 2014 y 2013 se ha revertido un importe neto de 67 y 38 miles de euros, respectivamente, para cubrir estos compromisos con abono al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas (Nota 28).

Pasivos contingentes-

Por otra parte, el detalle de los principales pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

- Demanda de protección de derecho al honor, a la intimidad personal y familiar y a la propia imagen interpuesta por un particular ante el Juzgado de Primera Instancia número 3 de Cádiz contra varios periódicos del Grupo en reclamación del importe de 7.000 miles de euros. Se notificó sentencia favorable a los intereses del grupo y con condena en costas del demandante, así como segunda instancia también favorable al Grupo. Ha vuelto a recurrirse, pero, con dos instancias favorables, se sigue estimando que el riesgo es remoto.
- Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción nº 1 de Sanlúcar La Mayor, de protección al honor, intimidad personal y familiar y propia imagen interpuesta por un particular, contra varios medios y periodistas, entre ellos ABC Sevilla, S.L. por importe a compartir de 5.953 miles de euros. Tras dos instancias contrarias al demandante, éste recurrió en casación, y el Tribunal Supremo el 14 de julio de 2014, ya de forma firme, confirmó la improcedencia de la reclamación.
- Querrela interpuesta ante el Juzgado de Instrucción nº 9 de Granada por un particular contra dos redactores de "El Ideal" por presuntos delitos de injurias, calumnias y denuncia falsa, con reclamación de responsabilidad civil contra Corporación de Medios de Andalucía, S.A. e Ideal Comunicación Digital, S.L.U. por importe de 1.000 miles de euros, como consecuencia de informaciones publicadas en la edición de Jaén en julio de 2008 y junio de 2012, y tras un acto de conciliación previo que resultó sin avenencia, el Juzgado dictó Auto de Sobreseimiento de fecha 10 de noviembre de 2013, entendiendo que los hechos enjuiciados no eran constitutivos de delito alguno. Con posterioridad se ha declarado la firmeza del auto, y el sobreseimiento definitivo de las actuaciones.
- Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia nº 13 de Madrid, interpuesta por una entidad mercantil en relación con campañas promocionales desarrolladas por Diario ABC, S.L., en reclamación de la cifra de 1.137 miles de euros. El resultado fue finalmente por un principal de 324 miles de euros y la condena ya había sido desembolsada.
- Sentencia de 27 de noviembre de 2012 de la Sala Tercera del Tribunal Supremo anuló el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de julio de 2010, que asignó a cada una de las sociedades licenciatarias del servicio de televisión terrestre digital (TDT), entre ellas Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A., la capacidad equivalente a un múltiple digital de cobertura estatal integrado por cuatro canales. La asignación se efectuó en aplicación del conjunto de normas que, desde 1997, con la aprobación del Plan Nacional de la Televisión Terrestre Digital, y, sobre todo, a partir de la Ley 10/2005, de 14 de junio, regularon la transición de la televisión terrestre analógica a la TDT, culminada en el año 2010, y previa verificación por el Gobierno del estricto cumplimiento por las sociedades licenciatarias de todos los requisitos y obligaciones que les fueron impuestos para impulsar el tránsito a la TDT, como condición para acceder al múltiple. Aunque la traba que sustentaba la Sentencia del Tribunal Supremo era de naturaleza esencialmente formal, la solución no fue positiva y cesaron los canales afectados de todos los operadores dentro del plazo admisible que vencía el día 6 de mayo de 2014. Aunque para Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. el impacto de cesar dos de sus canales fue limitado al no existir perjuicio contable alguno (en especial por la inexistencia de ningún fondo de comercio ni valor en el activo ligado a la explotación de los canales que la

mencionada Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. tenía adjudicados), en caso de no recibir compensación adecuada es probable que se opte por la búsqueda de su reconocimiento jurisdiccional.

- Recurso Contencioso Administrativo 117/2014 interpuesto por una entidad mercantil contra acuerdos del Consejo de Ministros de 28 de mayo y 11 de junio de 2010 de transformación de concesiones en licencias de operadores de televisión entre los que se encuentra Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. Formulada contestación a la demanda se entiende por los asesores que el riesgo es remoto por cuanto junto a razones de fondo la demanda se ha centrado en renovaciones de canales que emitieron con tecnología analógica.
- Recurso Contencioso Administrativo 119/2014 interpuesto por una entidad mercantil contra Acuerdos del Consejo de Ministros de 28 de mayo y 11 de junio de 2010 de transformación de concesiones en licencias de operadores de televisión entre los que se encuentra Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. Formulada contestación a la demanda se entiende por los asesores que es improbable que la misma prospere por cuanto la transformación en licencia era un acto obligado por Ley 7/2010, de 31 de marzo, de Comunicación Audiovisual. En todo caso, para Sociedad Gestora de Televisión Net TV, S.A. el impacto máximo sería cesar un canal, y no existiría perjuicio contable alguno (en especial por la inexistencia de ningún fondo de comercio ni valor en el activo ligado a la explotación de canales).
- Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción nº 1 de Parla por intromisión en el derecho al honor, la intimidad y la propia imagen interpuesta por particular contra Diario ABC, S.L. y varios periodistas, por importe de 600 miles de euros. Dictada sentencia de primera instancia en fecha 30 de julio de 2014, la condena ha quedado reducida a 60 miles de euros. No obstante, a pesar de haberse provisionado el citado importe de 60 miles de euros, se ha presentado apelación por Diario ABC, S.L. por cuanto los asesores creen que incluso podría, en caso de ratificarse la condena, llegar a ser más reducida.
- Resolución dictada en segunda instancia por el Tribunal Económico-Administrativo Central hasta un importe de 1.077 miles de euros por Impuesto sobre Sociedades contra Europroducciones -actualmente Veralia Contenidos, S.L.U.- estando pendiente de recurso contencioso administrativo. Aunque los pagos ya han sido realizados, a juicio de los asesores el recurso debería prosperar.
- Expediente sancionador en concepto de deducción por reinversión, derivado de la inspección tributaria del Impuesto de Sociedades de 2008 y 2009 en la actual La 10 Canal de Televisión, S.L.U. inicialmente por importe 826 miles de euros. A juicio de los asesores la ausencia de dolo o culpabilidad en el error incurrido por la sociedad debería justificar la ausencia de imposición de una sanción tributaria. En tal sentido, se formuló escrito de alegaciones ante el TEAC, y se aportó garantía por importe de 578 miles de euros para sostener el recurso posterior y la consiguiente demanda que ya se han presentado.
- Liquidaciones recibidas por COMERESA PRENSA S.L.U. por Impuesto sobre Sociedades de los años 2006 y 2007 y 2008 por importes respectivamente de 1.826 y 1.819 y 1.701 miles de euros. A juicio de los asesores en el primer caso los defectos en la instrucción del procedimiento hacen probable que sean estimadas las pretensiones de Comeres Prensa, S.L.U. y en el segundo y en el tercero la aplicación obligatoria de un

ajuste bilateral en sede de Vocento S.A. hacen segura la recuperación de la cuota incoada. La liquidación que se produjera relativa al año 2009 se espera que no tendrá impacto en el grupo.

- Sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Extremadura de 18 de diciembre de 2013, que anula resolución de fecha 13 de agosto de 2009 de la Secretaría General de la Presidencia de la Junta de Extremadura, afectando, entre otras, a licencias de radiodifusión sonora de Badajoz, Mérida y Cáceres. La sentencia se encuentra recurrida en casación por la sociedad participada del grupo, Cartera de Medios, S.A., estimando los asesores que es posible la viabilidad del recurso.

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Acreedores comerciales-		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 34)	1.012	813
Acreedores comerciales	63.480	78.141
Facturas pendientes de recibir	13.673	15.573
Proveedores comerciales, efectos comerciales	7.045	7.235
Otros acreedores y rappel (Nota 4.ñ)	(548)	(662)
	84.662	101.100
Otras cuentas a pagar corrientes-		
Remuneraciones pendientes de pago (Notas 22 y 28)	14.023	10.474
Proveedores de intangible, propiedad, planta y equipo (Notas 9 y 10)	1.626	3.092
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados (Notas 4.j, 6 y 22)	2.096	2.277
Ajustes por periodificación	6.364	6.221
Otros	243	2.630
	24.352	24.694
	109.014	125.794

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 2014 un importe de 3.672 miles de euros correspondientes a indemnizaciones pendientes de pago, que incluye un importe de 1.741 miles de euros con coste financiero correspondiente a indemnizaciones relativas al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L. efectuado en el ejercicio 2009. Por lo que respecta al ejercicio anterior, al 31 de diciembre de 2013 las indemnizaciones pendientes de pago ascendían a 3.489 miles de euros, de las cuáles un importe de 1.923 miles de euros correspondían al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L.

Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio, el detalle de los pagos realizados a los proveedores durante los ejercicios 2014 y 2013, el plazo medio ponderado excedido de pagos, así como el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, es el siguiente (en miles de euros):

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	2014		2013	
	Importe	Porcentaje (*)	Importe	Porcentaje (*)
Dentro del plazo máximo legal	217.477	64,38%	222.545	58,91%
Resto	120.305	35,62%	155.211	41,09%
Total pagos del ejercicio	337.782	100%	377.756	100%
Plazo medio de pago ponderado excedido (días)	41	-	55	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	18.876	30,25%	22.611	29,17%

(*) Porcentaje sobre el total del saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 de situación consolidado.

El periodo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El artículo 33 de la Ley 11/2013, de 26 de julio, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo, modificó la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

El art. 4 (Determinación del plazo de pago) de la citada Ley 3/2004, de 29 de diciembre establece que el plazo de pago que debe cumplir el deudor, si no hubiera fijado fecha o plazo de pago en el contrato, será de 30 días naturales después de la fecha de recepción de las mercancías o prestación de los servicios, incluso cuando hubiera recibido la factura o solicitud de pago equivalente con anterioridad (introducido por el RDL 4/2013, frente a los 60 días que establecía la Ley 15/2010). Los plazos de pago podrán ser ampliados mediante pacto de las partes sin que, en ningún caso, se pueda acordar un plazo superior a 60 días naturales.

20. Deuda con entidades de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.14	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos (Nota 6)	123.193	10.091	19.931	14.561	78.610	113.102
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 10)	11.630	2.727	2.106	2.155	4.642	8.903
Deudas por instrumentos financieros derivados (Nota 21)	3.029	558	766	842	863	2.471
Intereses devengados pendientes de pago	61	61	-	-	-	-
TOTAL	137.913	13.437	22.803	17.558	84.115	124.476

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014, siendo el valor nominal total de las mismas de 141.207 miles de euros a dicha fecha (Nota 17).

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

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

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 el límite de las líneas de crédito de las sociedades del Grupo, así como los importes dispuestos y disponibles, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Dispuesto	10.436	102.111
Disponibile	36.989	28.814
Límite total de las líneas de crédito	47.425	130.925

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2014 y 2013 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:

	2014	2013
Préstamos y créditos	5,41% - 1,5%	6,10% - 1,5%
Deudas por arrendamiento financiero	2,00% - 0,05%	2,00% - 0,05%

Durante el ejercicio 2014 los gastos financieros por deudas con entidades de crédito han ascendido a 8.459 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 adjunta, correspondiendo el resto del gasto registrado en dicho epígrafe a comisiones de apertura, diferencias de cambio 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			
	2014		2013	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la deuda	(434)	434	(424)	424

El Grupo cubre un importe de 79.103 miles de euros del riesgo asociado a las subidas de los tipos de interés mediante instrumentos financieros derivados (Notas 6 y 21).

Préstamo sindicado

Con fecha 21 de febrero de 2014 la Sociedad Dominante del Grupo ha formalizado una operación de financiación sindicada a largo plazo por importe de 175.275 miles de euros, con el objetivo de cancelar líneas bilaterales existentes, extender sus vencimientos y unificar la gestión de las mismas, así como atender a las necesidades generales de tesorería del Grupo. Dicho contrato se compone de dos tramos con los siguientes importes y vencimientos:

a) Tramo A que se divide en:

- (i) Subtramo A1: préstamo mercantil amortizable con vencimiento octubre 2018 por importe de 75.000 miles de euros y
- (ii) Subtramo A2: préstamo mercantil "bullet" a cinco años por importe de 55.000 miles de euros.

b) Tramo B: Línea de crédito "revolving" a cuatro años por importe de hasta 45.275 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo ha dispuesto de la totalidad de la financiación correspondiente al "Tramo A", siendo el importe pendiente de pago a dicha fecha de 107.272 miles de euros, y 10.000 miles de euros correspondiente a la financiación del "Tramo B".

Durante el ejercicio se han producido diversas operaciones de enajenación de activos en el Grupo que han dado lugar a la amortización anticipada de 7.728 miles de euros, tal y como se contempla en el contrato de financiación. Asimismo, durante el ejercicio 2014 el Grupo ha amortizado 15 millones de euros del Tramo A1, coincidiendo con el vencimiento previsto en el contrato.

El contrato de financiación sindicada devenga un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un margen negociado con las entidades financieras, que se liquida por periodos trimestrales. El margen aplicable se determinará 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, la existencia de caja excedentaria (Nota 16), o cambio de control en el Grupo.

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 2014 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:

- 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 2014 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 2014 son las indicadas en el Anexo adjunto.
- Hipoteca inmobiliaria de máximo de primer rango sobre los inmuebles identificados en el mencionado contrato de financiación sindicada, y cuyo valor neto contable asciende a 32.434 miles de euros al 31 de diciembre de 2014.

- Promesa de hipoteca inmobiliaria de máximo de primer rango sobre ciertos inmuebles libres de cargas cuyo valor neto contable asciende a 22.336 miles de euros al 31 de diciembre de 2014.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que los supuestos que convierten la promesa en hipoteca no han concurrido al 31 de diciembre de 2014.

Por último, y en virtud con lo dispuesto en dicho contrato, la Sociedad Dominante ha contratado determinadas operaciones de cobertura de tipos de interés, por un importe de al menos el 50% del principal del contrato pendiente en cada momento (Nota 21).

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 de situación consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes (Nota 20):

	Miles de Euros			
	31.12.14		31.12.13	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	491	2.390	-	25
Collar escalonado	67	81	-	191
	558	2.471	-	216

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	
		31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
BBVA	Swap de tipo de interés	1,34%	-	26.444	-	2019	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	1,34%	-	21.794	-	2019	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	1,34%	-	10.012	-	2019	-
Bankia	Swap de tipo de interés	1,34%	-	12.891	-	2019	-
Caixa	Swap de tipo de interés	1,34%	-	2.166	-	2019	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	1,34%	-	4.218	-	2019	-
Banco Sabadell	Swap de tipo de interés	-	4,42%	-	2.750	-	2015
Bankinter	Collar escalonado			1.578	1.949	2019	2019
	Total			79.103	4.699		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2014 ha sido registrado con abono a los epígrafes “Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” y “Patrimonio - De accionistas minoritarios” por unos importes netos de 2.083 y 14 miles de euros, respectivamente, habiendo sido registrados en el ejercicio 2013 con abono a dichos epígrafes por importes de 159 y 42 miles de euros, respectivamente.

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 notional de las opciones vendidas completamente compensadas por el notional 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 2014 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 inefectividades.

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 2014 y 2013 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés			
	2014		2013	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	518	(662)	13	(13)
Resultado	-	-	-	-
Patrimonio Neto	518	(662)	13	(13)

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 2014

Entidad	Instrumento	2015	2016	2017	2018 y siguientes
BBVA	Swap de tipo de interés	182	254	280	296
Banco Santander	Swap de tipo de interés	150	209	231	244
Kutxabank	Swap de tipo de interés	69	96	106	112
Bankia	Swap de tipo de interés	89	124	137	144
Caixa	Swap de tipo de interés	15	21	23	24
Banco Popular	Swap de tipo de interés	29	41	45	47
Bankinter	Collar escalonado	61	46	29	14
	Total	595	791	851	881

Ejercicio 2013

Entidad	Instrumento	2014	2015	2016 y siguientes
Banco Sabadell	Swap de tipo de interés	-	25	-
Bankinter	Collar escalonado	-	72	119
	Total	-	97	119

22. Otras cuentas a pagar no corrientes

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Deuda por antiguas prestaciones a los empleados (Notas 4,j, 6 y 19)	1.022	3.048
Indemnizaciones pendientes de pago (Notas 6, 19 y 28)	3.760	5.471
Otras deudas con coste financiero (Nota 6)	13	65
Otras deudas sin coste financiero	24.477	24.739
	29.272	33.323

Deuda por antiguas prestaciones a los empleados-

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

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

Años	Importe (Miles de Euros)
2015	2.096
Total corriente (Nota 19)	2.096
2016	1.022
Total no corriente	1.022

Por otro lado, los gastos financieros registrados por estos conceptos han ascendido a 24 miles de euros tanto en el ejercicio 2014 como en el 2013 (Nota 31).

Indemnizaciones pendientes de pago-

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene pendiente de pago a largo plazo un importe de 3.760 miles de euros correspondiente a las indemnizaciones acordadas de Diario ABC, S.L., de las cuales un importe de 3.616 miles de euros 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.

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

Vencimiento	(Miles de Euros)
2016	1.512
2017	1.121
2018	944
2019 y siguientes	183
Total no corriente	3.760

Otras deudas sin coste financiero-

Durante el ejercicio 2009 la totalidad de los accionistas minoritarios 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.

Dicho acuerdo fue renovado durante el ejercicio 2012 (ver Hecho Relevante a la CNMV de 10 de mayo de 2012), dando lugar a las operaciones con los accionistas minoritarios de Federico Domenech, S.A. descritas en las cuentas anuales del ejercicio 2012, de manera que el pasivo por el potencial ejercicio de la opción de venta al 31 de diciembre de 2014 asciende a 22.426 miles de euros.

23. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre las Ganancias

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 29 de enero de 2014 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 2014 (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.

Por otra parte, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (no aplicable en el Impuesto sobre Sociedades a las entidades sometidas a normativa foral), que ha entrado en vigor el 1 de enero de 2015, establece, 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 de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2015	28%
1 de enero de 2016	25%

Asimismo, la citada Ley también contempla la limitación de compensación de bases imponibles negativas, que será de entre el 25% y el 100% para el ejercicio 2015 (dependiendo del volumen de importe neto de la cifra de negocio), del 60% para el ejercicio 2016 y del 70% para los ejercicios 2017 y siguientes, admitiéndose en todo caso la compensación hasta un importe de un millón de euros en los ejercicios 2016 y siguientes. Adicionalmente, se elimina el límite temporal vigente de 18 años para la compensación de bases imponibles negativas, pasando a ser un derecho de ejercicio imprescriptible.

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre las Ganancias en los ejercicios 2014 y 2013, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado consolidado antes de impuestos	(5.739)	(9.392)
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes		
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 11)	2.451	(67)
- Multas y sanciones	63	758
- Deterioros de Fondo de Comercio no deducibles (Nota 8)	15.000	-
- Otros resultados de instrumentos financieros (Notas 2.d y 13.a)	(8.485)	-
- Otras diferencias permanentes	1.620	-
Resultado contable ajustado	4.910	(8.701)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva media	(1.317)	2.665
Deducciones diversas	335	45
Ajuste liquidación IS ejercicio anterior	90	(103)
Reversión de créditos fiscales no recuperables	(2.620)	(4.709)
Compensación de Bases Imponibles Negativas no activadas	681	635
Bases Imponibles Negativas activadas de ejercicios anteriores	6.624	-
Bases Imponibles Negativas no activadas	54	2
Otros	560	(62)
(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre las Ganancias	4.407	(1.527)
Actualización de tipos impositivos (Nota 23.b)	(18.019)	-
Provisión de carácter tributario	-	(661)
Impuesto sobre las ganancias de operaciones continuadas	(13.612)	(2.188)

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (por operaciones continuadas):

	Miles de Euros	
	2014	2013
Impuesto corriente		
Procedente del ejercicio	259	3.283
Procedente del ejercicio (provisión de carácter tributario)	-	(661)
Procedente de ejercicios anteriores	90	(103)
Impuesto diferido		
Bases Imponibles Negativas activadas de ejercicios anteriores	6.624	-
Reversión de créditos fiscales no recuperables	(2.620)	(4.709)
Bases imponibles negativas no activadas	54	2
Actualización de tipos impositivos (Nota 23.b)	(18.019)	-
Impuesto sobre las ganancias de operaciones continuadas	(13.612)	(2.188)

El Grupo Fiscal encabezado por Comerresa Prensa, S.L.U. realizó, en el ejercicio 2011, determinadas ventas de elementos integrantes de su inmovilizado material (principalmente, la

venta de una parcela titularidad de su sociedad dependiente, Diario ABC, S.L.) susceptibles de acogimiento al régimen de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecido en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobada por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

El compromiso de reinversión asumido por el Grupo por este concepto asciende a 20.185 miles de euros (siendo la base de la deducción de 16.103 miles de euros) y, de acuerdo con la normativa vigente, la reinversión del precio obtenido en esta transmisión deberá realizarse en el plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de transmisión del inmueble y los tres años posteriores, esto es, con anterioridad al 20 de enero de 2014.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, Comeresa Prensa, S.L.U., ya había cumplido íntegramente el citado compromiso de reinversión mediante la adquisición de participaciones sociales de la sociedad Federico Domenech, S.L. y de Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L., así como mediante la adquisición de otros activos no corrientes.

b) 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 de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

Ejercicio 2014

	Miles de euros						
	31.12.13	Adiciones	Retiros	Trasposos	Variaciones de perímetro (Nota 2.d)	Actualización de tipos impositivos	31.12.14
Impuestos diferidos activos-							
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	128.039	7.628	(7.957)	2.111	-	(18.545)	111.276
Otras deducciones pendientes	53.696	2.403	(356)	-	(584)	(979)	54.180
Impuestos anticipados	21.941	8.930	(2.957)	(2.448)	(158)	(2.412)	22.896
Total impuestos diferidos activos	203.676	18.961	(11.270)	(337)	(742)	(21.936)	188.352
Impuestos diferidos pasivos-	(37.915)	(294)	1.422	337	516	3.917	(32.017)

Ejercicio 2013

	Miles de euros				
	31.12.12	Adiciones	Retiros	Trasposos	31.12.13
Impuestos diferidos activos-					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	125.272	11.568	(8.315)	(486)	128.039
Otras deducciones pendientes	53.697	2.072	(1.863)	(210)	53.696
Impuestos anticipados	23.928	7.354	(9.409)	68	21.941
Total impuestos diferidos activos	202.897	20.994	(19.587)	(628)	203.676
Impuestos diferidos pasivos-	(41.240)	(209)	2.906	628	(37.915)

Los activos y pasivos fiscales del balance de situación 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).

El Grupo ha recogido el efecto de la actualización de tipos impositivos prevista en la Ley 27/2014, habiendo registrado un gasto en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por un importe de 18.019 miles de euros (Nota 23.a).

Los activos por impuestos diferidos indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación 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	7-18 años	Total
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	29.856	81.420	111.276
Otras deducciones pendientes	7.176	47.004	54.180
Otros impuestos anticipados	13.862	9.034	22.896
Total impuesto diferidos activos	50.894	137.458	188.352

El detalle de la fecha de validez fiscal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los créditos fiscales por pérdidas a compensar reconocidas en el balance consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Territorio Común		
De 1 a 6 años	-	749
De 7 a 18 años	-	110.114
Sin límite de validez fiscal (*)	96.439	-
Territorio Foral		
De 1 a 15 años	14.837	-
Sin límite de validez fiscal (**)	-	17.176
Total	111.276	128.039

(*) 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 otra parte, el detalle de la fecha de validez fiscal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las deducciones reconocidas en el balance consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Territorio Común		
De 1 a 6 años	2,699	827
De 7 a 10 años	4,234	4,287
11 y siguientes	9,506	12,240
Territorio Foral		
De 1 a 15 años	37.741	-
Sin límite de validez fiscal (**)	-	36.342
Total	54.180	53.696

(**) Sin límite de validez fiscal de acuerdo a la normativa en vigor al 31 de diciembre de 2013, que ha pasado a ser de 15 años a partir del 01.01.14, de acuerdo a la Norma Foral 11/2013 aprobada por las Juntas Generales de Bizkaia el 5 de diciembre de 2013.

Por lo que respecta al resto de impuestos anticipados registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 pérdidas por las cuales el Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos en el balance consolidado, junto con su fecha de validez fiscal al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de Euros	
	2014	2013
Territorio Común		
2021	-	5,622
2022	-	1,979
2023	-	7,465
2024	-	7,416
2025	-	21,744
2026	-	17,424
2027	-	5,138
2028	-	2,093
2029	-	4,173
2030	-	257
2031	-	210
Sin límite de validez fiscal (*)	62,175	-
Territorio Foral		
2028	1,120	-
Sin límite de validez fiscal (**)	-	1,038
Total	63.295	74.559

(*) 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.

(**) Sin límite de validez fiscal de acuerdo a la normativa en vigor al 31 de diciembre de 2013, que ha pasado a ser de 15 años a partir del 01.01.14, de acuerdo a la Norma Foral 11/2013 aprobada por las Juntas Generales de Bizkaia el 5 de diciembre de 2013.

c) Ejercicios pendientes de comprobación y otra información

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

En este sentido, durante el ejercicio 2013 fueron incoadas actas, derivadas de las actuaciones inspectoras iniciadas en ejercicios anteriores, en diversas sociedades del Grupo Fiscal cuya Sociedad Dominante es Comerresa Prensa, S.L.U. Como consecuencia de dichas actas, al Grupo le fueron giradas liquidaciones por un importe total de 5.062 miles de euros con el siguiente desglose: 3.794 miles de euros de cuota, 1.130 miles de euros de intereses de demora y 138 miles de euros de sanciones. El impacto total en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 ascendió a 1.645 miles de euros. Durante el ejercicio 2013 fue pagado un total de 1.418 miles de euros por este concepto, quedando pendientes de pago 2.197 miles de euros correspondientes a las liquidaciones que han sido reclamadas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (Nota 18).

Durante el ejercicio 2014 se han llevado a cabo actuaciones inspectoras en diversas sociedades del Grupo Fiscal encabezado por Comerresa Prensa, S.L.U. en relación con el ejercicio 2008 del Impuesto sobre Sociedades, que han terminado con la liquidación de una deuda tributaria total por un importe de 1.701 miles de euros, de los cuales sólo 312 miles de euros se consideran coste para el Grupo.

Asimismo, al cierre del ejercicio 2014 se están llevando a cabo actuaciones inspectoras en diversas sociedades del Grupo fiscal encabezado por Comerresa Prensa, S.L.U. en relación con el ejercicio 2009 del Impuesto sobre Sociedades. En opinión de los Administradores del Grupo, no se prevé la liquidación de importe alguno como resultado de dichas actuaciones.

Por último, algunas sociedades del Grupo mantienen un Recurso Contencioso-Administrativo en el que se ha obtenido sentencia favorable en relación con el crédito fiscal del 45% sobre determinadas inversiones realizadas en ejercicios anteriores, al haberse instado a la Administración Foral a retrotraer las actuaciones. La sentencia ha sido recurrida en casación antes el Tribunal Supremo por la Hacienda Foral de Bizkaia. Por este mismo motivo, algunas sociedades del Grupo mantienen un Recurso Contencioso-Administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco.

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 de los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Activos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	8.164	6.553
Hacienda Pública, deudora por IVA	1.268	1.428
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	351	1.827
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	59	94
Organismos de la Seguridad Social, deudores	58	45
	9.900	9.947
Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	3.333	3.317
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	7.881	9.603
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	898	998
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	979	1.003
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.962	3.164
	16.053	18.085

25. Información de segmentos de negocio

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 “Estructura” 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:

- Periódicos: básicamente venta de diarios regionales, diario ABC y suplementos y revistas, ventas de publicidad y contenidos principalmente de los diferentes portales de las ediciones digitales de prensa, así como ingresos por impresión y distribución de prensa.
- 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.
- Otros negocios: ingresos procedentes de B2B y otros negocios

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 "Otros" 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 2014 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.

La información por segmentos de negocio del Grupo correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, en base a los criterios definidos anteriormente, se detalla a continuación:

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2014
(Millas de euros)

	PERIÓDICOS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	OTROS			TOTAL
				NEGOCIOS	ESTRUCTURA	OTROS	
INGRESOS							
Ventas externas	411.290	56.911	12.275	12.246	2.119	-	494.841
Venta de Ejemplares	205.202	-	-	-	-	-	205.202
Venta de Publicidad	145.136	3.393	11.395	52	(2.051)	-	157.925
Otros Ingresos	60.952	53.518	880	12.194	4.170	-	131.714
Ventas internas	5.186	785	131	471	34.031	(40.604)	-
Venta de Ejemplares	-	-	-	-	-	-	-
Venta de Publicidad	(1.967)	(10)	-	-	1.968	9	-
Otros Ingresos	7.153	795	131	471	32.063	(40.613)	-
Total Ventas	416.476	57.696	12.406	12.717	36.150	(40.604)	494.841
GASTOS							
Aprovisionamientos	81.104	3	65	4.878	327	(377)	86.000
Gastos de personal	120.981	6.319	7.268	3.775	26.212	(95)	164.460
Amortizaciones y depreciaciones	15.767	5.553	953	665	723	-	23.661
Variación de provisiones de tráfico y otras	1.236	1.309	219	7	(12)	19	2.855
Sanctos exteriores	175.793	39.285	5.733	1.393	21.942	(40.151)	203.995
Rdo. Explot. Artes deleroro Y Rdo. Enaj. Inmov. Deleñoro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	21.518	5.227	(1.832)	1.799	(13.042)	-	13.670
Resultado por segmento	21.193	5.261	(1.832)	1.799	(13.042)	-	13.379
Resultado de las participadas	183	(4)	(2.383)	-	(247)	-	(2.451)
Ingresos financieros	12.836	959	21	105	19.818	(27.060)	6.679
Gastos financieros	(4.055)	(1.703)	(462)	(3)	(16.010)	11.770	(10.463)
Saneamiento de fondo de comercio	(6.000)	(9.000)	-	-	-	-	(15.000)
Otros deleroro de instrumentos financieros	(5.586)	62	-	-	(52.083)	52.257	(5.360)
Resultados por enajenaciones de inst. fro	-	62	-	-	7.415	-	7.477
Beneficio antes de impuestos	18.571	(4.363)	(4.656)	1.901	(54.159)	-	36.967
Impuestos sobre las ganancias	(23.547)	3.175	(1.194)	(532)	8.486	-	(13.612)
Resultado después de imptos. de activ. manten. eta y operac. en discontinuación	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido a socios externos	(3.248)	588	77	(281)	(62)	(48)	(2.934)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(8.224)	(600)	(5.773)	1.088	(45.755)	36.919	(22.345)
OTRA INFORMACIÓN							
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	17.080	6.862	1.171	873	711	19	26.716
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	5.378	393	278	637	267	-	6.953
ACTIVO							
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8.105	-	228	-	(237)	-	8.096
Inversiones financieras corrientes	1.160	839	2	-	4.514	(5.311)	1.204
Impuestos diferidos activos	57.381	23.513	6.925	-	100.503	-	188.322
Otros activos	529.318	129.742	13.558	641	631.958	(850.110)	455.107
Total activo consolidado	595.964	154.124	20.713	641	736.738	(855.421)	652.759
PASIVO							
Deuda financiera	154.171	28.628	8.023	-	318.948	(363.363)	146.407
Impuestos diferidos pasivos	8.210	16.543	-	-	7.264	-	32.017
Otros pasivos y patrimonio neto	433.583	108.953	12.690	641	410.526	(482.058)	474.355
Total pasivo consolidado	595.964	154.124	20.713	641	736.738	(855.421)	652.759

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO 2013
(Miles de euros)

	PERIÓDICOS	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA	OTROS	TOTAL
INGRESOS							
Ventas externas	422.669	77.419	13.163	13.916	2.590	-	529.757
Venta de Ejemplares	214.506	-	-	-	-	-	214.506
Venta de Publicidad	144.268	3.485	10.381	203	(1.867)	-	156.470
Otros ingresos	63.895	73.934	2.782	13.713	4.457	-	158.781
Ventas intersegmentos	5.913	590	168	1.034	33.980	(41.685)	-
Venta de Ejemplares	149	-	-	-	-	(149)	-
Venta de Publicidad	(2.118)	18	3	-	1.818	279	-
Otros ingresos	7.882	572	165	1.034	32.162	(41.615)	-
Total Ventas	428.582	78.009	13.331	14.950	36.570	(41.685)	529.757
GASTOS							
Aprovisionamientos	85.292	3	222	5.329	922	(919)	90.849
Gastos de personal	117.680	7.828	7.967	4.338	23.486	(68)	161.231
Amortizaciones y depreciaciones	17.884	7.896	1.347	1.200	795	1	29.133
Variación de provisiones de tráfico y otras	2.353	6.576	216	27	52	102	9.326
Servicios exteriores	183.202	58.618	6.158	1.801	23.017	(40.801)	231.985
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	22.161	(2.912)	(2.579)	2.255	(11.702)	-	7.223
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(133)	(2.546)	1.253	172	(2)	-	(1.256)
Resultado por segmento	22.028	(5.458)	(1.326)	2.427	(11.704)	-	5.967
Resultado de las participadas	271	(12)	(192)	-	-	-	67
Ingresos financieros	6.004	1.026	(34)	93	29.791	(36.161)	719
Gastos financieros	(4.908)	(2.420)	(371)	(7)	(11.414)	6.454	(10.656)
Saneamiento de fondo de comercio	-	(2.500)	(3.300)	-	-	-	(5.800)
Otros deterioros de instrumentos financieros	(8)	-	-	-	(70.165)	70.160	(11)
Resultados por enajenaciones de inst. fros	(18)	350	-	-	-	-	332
Beneficio antes de impuestos	23.371	(9.014)	(5.223)	2.513	(63.492)	42.453	(9.392)
Impuestos sobre las ganancias	(10.838)	2.191	1.572	(730)	5.617	-	(2.188)
Resultado después de imptos. de activ. manten. eta y operac. en discontinuación	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido a socios externos	(3.583)	821	(407)	(359)	(22)	(5)	(3.555)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	8.950	(6.002)	(4.058)	1.424	(57.897)	42.448	(15.135)
OTRA INFORMACIÓN							
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	20.247	14.472	1.563	1.227	647	103	38.459
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	4.835	1.583	453	423	363	-	7.627
ACTIVO							
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8.056	9	2.611	-	-	-	10.676
Inversiones financieras corrientes	3.628	4.102	512	3.834	2.306	(11.352)	3.030
Impuestos diferidos activos	64.022	19.667	8.269	742	110.976	-	203.676
Otros activos	591.403	153.717	16.740	7.262	400.574	(616.068)	523.608
Total activo consolidado	637.109	177.495	28.132	11.838	513.856	(627.440)	740.990
PASIVO							
Deuda financiera	153.655	37.146	8.093	-	278.582	(293.062)	184.414
Impuestos diferidos pasivos	9.762	19.583	-	515	8.054	1	37.915
Otros pasivos y patrimonio neto	473.692	120.766	20.039	11.323	227.220	(334.379)	518.661
Total pasivo consolidado	637.109	177.495	28.132	11.838	513.856	(627.440)	740.990

26. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Venta de ejemplares	205.202	214.506
Venta de publicidad	157.925	156.470
Ingresos directos en promociones	15.162	19.860
Ingresos por reparto	4.667	4.746
Otros ingresos del segmento audiovisual	53.518	73.933
Otros ingresos	57.860	59.493
	494.334	529.008

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.

27. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Papel	33.186	33.803
Materias primas	5.437	5.669
Compra de periódicos	31.035	33.106
Otros consumos	16.342	18.271
	86.000	90.849

28. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	124.738	126.875
Seguridad Social a cargo de la empresa	30.405	30.916
Indemnizaciones al personal (Notas 19 y 22)	6.520	596
Otros gastos sociales	1.937	2.014
Aportación para planes de incentivos de directivos (Notas 4.p y 18)	150	-
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares (Notas 4.j y 18)	710	830
	164.460	161.231

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el curso de los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Personas			
	2014		2013	
	Sociedades Grupo	Sociedades multigrupo	Sociedades Grupo	Sociedades multigrupo
Consejero Delegado	1	-	1	-
Alta Dirección	9	-	9	-
Directores	187	1	182	2
Mandos Intermedios	442	4	443	3
Resto de empleados	2.181	13	2.250	24
Total	2.820	18	2.885	29

El desglose por sexos de las personas empleadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Número de personas			
	31.12.14		31.12.13	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejero Delegado	1	-	1	-
Alta Dirección	8	1	8	1
Directores	134	49	134	44
Mandos Intermedios	286	149	308	133
Resto de empleados	1.172	935	1.286	936
Total	1.601	1.134	1.737	1.114

Adicionalmente, el número de Consejeros que no son empleados asciende al 31 de diciembre de 2014 a 11, de los cuáles 1 es mujer y 10 son hombres.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración está compuesto por un total de 11 Consejeros.

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

	Número Medio de Personas			
	2014		2013	
	Sociedades Grupo	Sociedades multigrupo	Sociedades Grupo	Sociedades multigrupo
Consejeros	-	-	-	-
Alta Dirección	-	-	-	-
Directores	1	-	1	-
Mandos Intermedios	1	-	2	-
Resto de empleados	15	-	14	-
Total	17	-	17	-

29. Servicios exteriores

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Redacción y medios artísticos	40.632	48.408
Comerciales	46.647	56.314
Administración	19.118	19.449
Taller y medios técnicos	29.348	29.693
Distribución	55.178	62.937
Diversos	13.072	15.194
	203.995	231.995

Los gastos registrados, en su mayor parte en la cuenta "Diversos" del cuadro anterior, por arrendamientos operativos durante los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 2.150 y 2.975 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 cuatro 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 2014 efectuadas en las instalaciones durante el período de su vida útil remanente.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 las cuotas de arrendamiento mínimas que el Grupo tiene contratadas con los arrendadores, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, no son significativas.

30. Ingresos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Ingresos de participaciones en capital	6.285	62
Otros intereses e ingresos asimilados	316	456
Diferencias positivas de cambio	78	201
Total	6.679	719

La cuenta "Ingresos de participaciones en capital" incluye 6.061 miles de euros procedentes de los dividendos recibidos de Val Telecomunicaciones, S.L. (Nota 13.a).

La cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" recoge básicamente los ingresos financieros devengados por las imposiciones y depósitos mantenidos 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 2014 y 2013 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Gastos financieros por deudas por antiguas prestaciones a los empleados (Nota 22)	24	24
Intereses de deuda financiera (Nota 20)	8.459	7.628
Resultado de derivados financieros (Nota 21)	300	245
Otros gastos financieros	1.680	2.769
Total	10.463	10.666

32. Adquisición de filiales

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha adquirido el control sobre la sociedad "Desde León al Mundo, S.L." cuya actividad principal consiste en la explotación del portal de noticias www.leonoticias.com (Nota 2.d). El valor en libros de los activos y pasivos adquiridos en esta combinación de negocios, cuyos importes no han sido significativos, coincide con el valor de mercado de los mismos.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo no adquirió ningún negocio nuevo.

33. Resultado por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 del número de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Número de acciones (Nota 17)	124.970.306	124.970.306
Número medio de acciones propias en cartera (Nota 17)	(3.866.006)	(3.866.101)
Total	121.104.300	121.104.205

El resultado básico por acción de operaciones continuadas correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	(22.345)	(15.135)
Número de acciones (miles de acciones)	121.104	121.104
Resultados básicos por acción (euros)	(0,185)	(0,125)

El resultado básico por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Beneficio neto (miles de euros)	-	-
Número de acciones (miles de acciones)	121.104	121.104
Beneficios / (Pérdidas) básicos por acción (euros)	-	-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 ni 2013, 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 de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2014 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
Cipress,S.L	-	290	92	6.156	-	792	-
Distribuidores Papiro, S.L.	-	775	112	7.406	-	1.383	-
Distrimedios, S.L.	-	1.141	467	14.640	-	4.740	-
Val Disme, S.L.	-	1.340	300	13.712	-	2.985	-
11870 Información en General, S.L.	-	31	21	-	-	1	-
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	270	283	20	539	-	-	-
Roi Media, S.L.	110	5	-	12	6	160	-
TOTALES	380	3.865	1.012	42.465	6	10.061	-

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de los saldos 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 de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2013 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor	Acreedor	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cipress,S.L	516	123	6.409	-	770	-
Sector MD, S.L.	22	170	109	-	857	-
Distribuidores Papiro, S.L.	775	114	7.776	-	1.389	-
Distrimedios, S.L.	741	113	15.771	-	4.677	-
Val Disme, S.L.	1.450	273	15.732	-	2.977	-
Grupo Videomedia, S.A.	-	-	8	-	-	-
11870 Información en General, S.L.	22	20	3	-	3	-
TOTALES	3.526	813	45.808	-	10.673	-

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 2014 y 2013, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

35. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2014 y 2013, las sociedades consolidadas han satisfecho los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Retribución fija y variable	1.078	625
Dietas de asistencia a consejos y comisiones	720	752
Participación en resultados	-	-
Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros	5	5
Total	1.803	1.382

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2014 ni en 2013. 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 tanto en el ejercicio 2014 como 2013. Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado aportaciones a los planes de pensiones cuyos beneficiarios son miembros del Consejo.

En cuanto a la información individual de las retribuciones al Consejo de Administración para los ejercicios 2014 y 2013, el desglose es el siguiente:

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

EJERCICIO 2014	Dieta de asistencia			Participación en resultados		Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros		Otras remuneraciones	Otras remuneraciones de consejeros	Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Vocento, S.A.		Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Fija	Variable	
	Consejo Adm.	Comisiones								Vocento, S.A.	Vocento, S.A.	
CONSEJEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014												
Mazouza (D. Santiago de Ybarra y Churuata)	28	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44
Vajarafa, S.L. (Dña. Soledad Lucado Ten a García Conde)	28	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88
Enegay de Inversiones, S.L. (D. Enrique Ybarra Ybarra)	40	44	-	-	-	-	-	40	-	-	-	124
Onchena, S.L. (D. Alvaro Ybarra Zubiria)	28	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56
Casgo, S.A. (D. Jaime Castellanos Borrego)	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28
D. Miguel Antón Larraz Alvear	28	64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92
D. Fernando Azcoia Arcoche	28	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44
D. Rodrigo Echenique Gordillo	30	60	-	-	-	-	-	81	-	-	-	177
Lima, S.L. (D. Juan Ramón Urutia Ybarra)	28	44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72
D. Gonzalo Soto Aguirre	28	44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72
D. Santiago Bergareche Busquet	28	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44
D. Luis Enrique Nieto	-	-	-	-	-	5	-	-	-	510	447	962
Total consejeros al 31 de diciembre de 2014	328	392	-	-	-	5	-	121	-	510	447	1.803
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	328	392	-	-	-	5	-	121	-	510	447	1.803

RETRIBUCIÓN AL CONSEJO
(Miles de euros)

EJERCICIO 2013	Dietas de asistencia			Participación en resultados		Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros		Otras remuneraciones	Otras remuneraciones de consejeros	Retribución funciones Alta Dirección Consejo		TOTAL
	Vocento, S.A.		Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Vocento, S.A.	Sociedades dependientes	Fija		
	Consejo Adm.	Comisiones								Vocento, S.A.	Vocento, S.A.	
Merzoua (D. Santiago de Ybarra y Churruarín)	28	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52
Vajarafa, S.L. (Dña. Soledad Lucía de Tena García Conde)	28	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84
Energay de Inversiones, S.L. (D. Enrique Ybarra Ybarra)	58	64	-	-	-	-	-	120	-	-	-	240
Oñcherna, S.L. (D. Alvaro Ybarra Zubirita)	28	32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60
Casgo, S.A. (D. Jaime Castellanoe Borrego)	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24
D. Miguel Antolanzas Alvear	24	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80
D. Fernando Azaska Arlecho	28	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52
D. Rodrigo Echeñique Gordillo	20	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72
Lima, S.L. (D. Juan Ramón Urrutia Ybarra)	28	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76
D. Gonzalo Solo Aguirre	28	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76
D. Santiago Bergarache Busquet	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
D. Luis Enrique Nieto	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	505	510
Total consejeros al 31 de diciembre de 2013	282	408	-	-	-	5	-	120	-	-	505	1.330
CONSEJEROS CESADOS DURANTE EL EJERCICIO												
Bycomis Prensa, S.L. (D. Santiago Bergarache Busquet)	24	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52
Total consejeros cesados durante el ejercicio	24	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	316	436	-	-	-	5	-	120	-	-	505	1.382

36. Retribución a la Alta Dirección

El número de Directores Generales y Subdirectores Generales que componían el Comité de Dirección de la Sociedad Dominante al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 era de 12 personas, excluidos quienes simultáneamente tienen la condición de miembros del Consejo de Administración.

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc.) de los Directores Generales y Subdirectores Generales que han formado parte del Comité de Dirección de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 2.217 miles de euros y 2.337 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2014 se han registrado indemnizaciones a la Alta Dirección por importe de 167 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2013 no se registró importe alguno por este concepto.

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

37. Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con la legislación mercantil vigente, al cierre del ejercicio 2014 ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad salvo los descritos a continuación:

Detalle de participaciones y realización por cuenta propia o ajena de actividades en sociedades similares por parte de los Administradores y sus partes vinculadas-

Las participaciones relevantes de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la Sociedad Dominante como de su Grupo, y que hayan sido comunicadas a la Sociedad Dominante, indicando los cargos o funciones que en estas sociedades ejercen:

Consejeros:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Porcentaje de participación	Funciones
Mezouna, S.L.	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,21%	-
Gonzalo Soto Aguirre	Media Smart Mobile, S.L.	Publicidad	0,34%	Consejero
Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Edición de periódicos	0,2042%	-

Partes vinculadas:

Partes vinculadas	Vinculación con el Consejero	Sociedad participada	Porcentaje de participación	Funciones
Jorge Bergareche Busquet	Hermano de Santiago Bergareche Busquet	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,2042%	-
Jose María Bergareche Busquet		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,2780%	Vicepresidente
Eduardo Bergareche Busquet		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,2042%	Consejero
Juan Luis Bergareche Busquet		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,2780%	-
Santiago de Ybarra y Churruca	Representante físico de Mezouna, S.L.	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,6084%	Presidente
		Diario ABC, S.L.	0,0002%	Consejero
Emilio de Ybarra y Churruca	Hermano de Santiago de Ybarra y Churruca	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,64%	-
Alvaro Ybarra Zubiria	Representante físico de Onchena, S.L.	Mediaset	0,00499%	-
		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0136%	-
Mariano Angel Ybarra Zubiria	Hermano de Alvaro Ybarra Zubiria (representante físico de Onchena, S.L.)	Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0136%	-
Luis María Ybarra Zubiria		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0135%	Consejero
Maria Dolores Ybarra Zubiria		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0136%	-
Flora Ybarra Zubiria		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0136%	-
Soledad Luca de Tena García-Conde	Representante físico y Administradora Mancomunada de Valjarafe, S.L.	Diario ABC, S.L.	0,00002%	Vicepresidenta
		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,0841%	-
		Estudios de Política Exterior, S.A.	5,93%	Consejera
Catalina Luca de Tena García-Conde	Hermana de Soledad Luca de Tena García-Conde	Diario ABC, S.L.	0,00002%	Presidenta
		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	0,1076%	-
		Ediciones Luca de Tena, S.L.	95%	Administradora Única

Detalle de la realización por cuenta propia o ajena de actividades en sociedades similares por parte de los Administradores y sus partes vinculadas-

Asimismo, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades adicionales a las del cuadro anterior, realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante:

Consejeros:

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Luis Enriquez Nistal				
Diario ABC, S.L.	Edición de Periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Sociedad Gestora de Televisión NET TV, S.A.	Televisión	Por cuenta propia	-	Presidente
Diario El Correo, S.A.U.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Federico Domenech, S.A.	Edición de periódicos	Por cuenta propia	-	Consejero
Comeresa Prensa, S.L.U.	Holding	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	Holding	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	Holding	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Comeresa Pais Vasco, S.L.U.	Holding	Por cuenta propia	-	Administrador Mancomunado
Radio Publi, S.L.	Radio	Por cuenta propia	-	Presidente y Consejero Delegado

Partes vinculadas:

Partes vinculadas	Vinculación con el Consejero	Sociedad en la que ejerce cargos o funciones	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la sociedad indicada
Enrique de Ybarra Ybarra	Representante físico de Energay de Inversiones, S.L.	Diario El Correo, S.A.	Consejero
		Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	Consejero
		Editorial Cantabria, S.A.	Consejero
		Diario ABC. S.L.	Consejero
Víctor Urrutia Ybarra	Hermano del representante físico de Lima, S.L.	Nueva Rioja, S.A.	Consejero
Juan Urrutia Ybarra	Representante físico de Lima, S.L.	Diario El Correo, S.A.U.	Consejero
Jorge Bergareche Busquet	Hermano de Santiago Bergareche Busquet	Diario El Correo, S.A.U.	Consejero
		Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	Consejero
Jose María Bergareche Busquet	Representante físico de Mezouna, S.L.	Diario El Correo, S.A.U.	Consejero
Santiago de Ybarra y Churruca		Diario El Correo, S.A.U.	Presidente
		El Norte de Castilla, S.A.	Consejero
Emilio de Ybarra y Churruca	Hermano de Santiago de Ybarra y Churruca	Diario El Correo, S.A.U.	Consejero
		Estudios de Política Exterior, S.A.	Consejero
Soledad Luca de Tena García-Conde	Representante físico y Administradora Mancomunada de Valjarafe, S.L.	Radio Publi, S.L.	Consejera
		Diario El Correo, S.A.U.	Consejera
		Federico Doménech, S.A.	Consejera
Catalina Luca de Tena García-Conde	Hermana de Soledad Luca de Tena García-Conde	ABC Sevilla, S.L.U.	Administradora Mancomunada

38. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los principales avales otorgados por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	2014	2013
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre (Notas 3 y 18)	184	255
Explotación del servicio de televisión digital y compromisos adquiridos	1.202	1.074
Otros	9.794	11.336
Total	11.180	12.665

Adicionalmente, y en virtud del contrato de financiación sindicada formalizado el 21 de febrero de 2014, el Grupo tiene constituidas las garantías que se describen en la Nota 20 anterior.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos adicionales a las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2014 a tales efectos que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no resultarían significativos.

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 2014 y 2013 han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Servicios de auditoría (*)	622	628
Otros servicios de verificación prestados por el auditor	232	242
Total servicios de auditoría y relacionados	854	870
Otros servicios prestados por el auditor (**)	271	238
Otros servicios prestados por entidades vinculadas con el auditor	-	-
Total	1.125	1.108

(*) Este importe recoge 40 miles de euros correspondientes a gastos incurridos en la auditoría del ejercicio 2014 que han sido refacturados por Deloitte, S.L.

(**) Este importe incluye 246 miles de euros correspondientes a gastos refacturados por Deloitte, S.L. en el ejercicio 2014 a Diario ABC, S.L. por la organización de eventos.

40. Formulación de cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores de Vocento, S.A. el 25 de febrero de 2015.

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

Sociedad	Actividad							Porcentaje			Reservas y otras partidas de Fondos Propios	Miles de euros			Otros partidas del patrimonio neto	Dividendo a cuenta
	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	Dirección	Indirecta	Control	Resultado de explotación		Resultado de op's continuadas	Resultado del ejercicio			
Sociedad Gestora de Televisión NETTV, S.A.	✓						Madrid	55,00%	100,00%	55,00%	6.558	3.797	4.183	2.635		
Avista Televisión de Andalucía, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Sevilla	100,00%	100,00%	100,00%	1.800	(1.710)	(233)	(231)		
La 10 Canal de Televisión, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	18.802	(127)	(993)	(993)		
Radio Píbil, S.L.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	84,20%	84,20%	84,20%	9.897	1.963	(8.437)	(3.660)		
Onda Rumbas, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Barcelona	100,00%	100,00%	100,00%	1.994	(169)	(218)	(218)		
Radio El Correo, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Bilbao	100,00%	100,00%	100,00%	6	17	11	8		
Carerra de Medias, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Badajoz	97,98%	100,00%	100,00%	590	(111)	43	14		
Radio Gardiana 2005, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Cádiz	100,00%	100,00%	100,00%	78	22	22	-		
Verallia Corporación de Producciones de Cine y Televisión, S.L.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	69,99%	69,99%	69,99%	(17.961)	(27)	(9.885)	(10.635)		
Provirado, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Valencia	78,26%	100,00%	100,00%	270	25	22	(1)		
Radio JP, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Valencia	78,26%	100,00%	100,00%	243	23	29	16		
E-Media Punto Radio, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	60	33	72	66		
Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Italia	100,00%	100,00%	100,00%	5.560	(10)	146	105		
Europroducción, S.R.L.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Vezaya	69,99%	100,00%	100,00%	810	(258)	441	349		
Verallia Contenidos Audiovisuales, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	69,99%	100,00%	100,00%	1.000	5.197	(1.378)	(1.166)		
Verallia Distribución de Cine, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	69,99%	100,00%	100,00%	1.082	2.781	3.009	2.094		
Editorial Cantabria de Radiotelevisión, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Santander	90,70%	100,00%	100,00%	650	(168)	25	(62)		
Clasificados																
Desarrollo de Clasificados, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	1.500	(50)	(2.729)	(3.850)		
Infoempleo, S.L.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	51,00%	51,00%	51,00%	1.269	(195)	(204)	(278)		
Autocasión Hoy, S.A.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	60,00%	60,00%	60,00%	77	243	249	147		
Habitatsoft, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Barcelona	100,00%	100,00%	100,00%	3	(1.260)	(1.345)	(1.228)		
Contact Center Venta Interactiva, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	4	(88)	(88)	(88)		
Otros																
Factoría de Información, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	301	33	49	49		
Extremadura																
General Multimedia Vozento, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	600	(466)	(422)	(535)		
Distribuciones COMECOSA, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Vezaya	100,00%	100,00%	100,00%	451	(47)	1.263	1.174		
Gomeresia Prensa, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	403.069	(5.876)	(62.066)	(94.302)		
Gomeresia País Vasco, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Vezaya	100,00%	100,00%	100,00%	9.686	(5)	19.460	18.306		
Corporación de Medios Internacionales de Prensa, S.A.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Vezaya	100,00%	100,00%	100,00%	60	(1)	2.431	2.431		
Corporación de Medios de Comunicación, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Vezaya	100,00%	100,00%	100,00%	12.064	(11)	16.807	16.634		
Gomercio Impresión, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Vezaya	100,00%	100,00%	100,00%	9.249	(196)	(6.401)	(5.351)		
CSC Madrid, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	66	(30)	357	(46)		
Corporación de Nuevos Medios Digitales, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	1.500	(20)	528	(4.031)		
Agencia Colpisa, S.L.U.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	Madrid	100,00%	100,00%	100,00%	92	(19)	-	(7)		

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

Sociedad								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		
ASOCIADAS:																
Clasificados																
11870 Información en general, S.L.							Madrid	Clasificados	-	35,15%	23	(137)	-	-		
Periodicos																
Distribuciones Papiro, S.L.							Salamanca	Distribución	-	26,35%	37	1.496	281	-		
Cipress, S.L.							Asturias	Distribución	-	27,88%	12	1.959	265	-		
Distribuidos, S.L.							Cádiz	Distribución	-	22,50%	100	4.329	77	22		
Val Disme, S.L.							Valencia	Distribución	-	22,75%	144	8.552	356	-		
Servicios de impresión de Oeste, S.L. (Comp. de Medios de Extremadura, S.A. UTE. Ley 18/1982, de 26 de Mayo)							Budajoz	Confeción suplementos editoriales	-	48,98%	-	-	-	-		
Estructura																
Rasokrymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.							Madrid	Kiosko digital	-	50,00%	53	(277)	-	-		
Roi Media, S.L.							Madrid	Publicidad	-	50,00%	135	92	-	-		

(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 interempresas en ninguna sociedad.

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

(3) Sin actividad a la fecha actual.

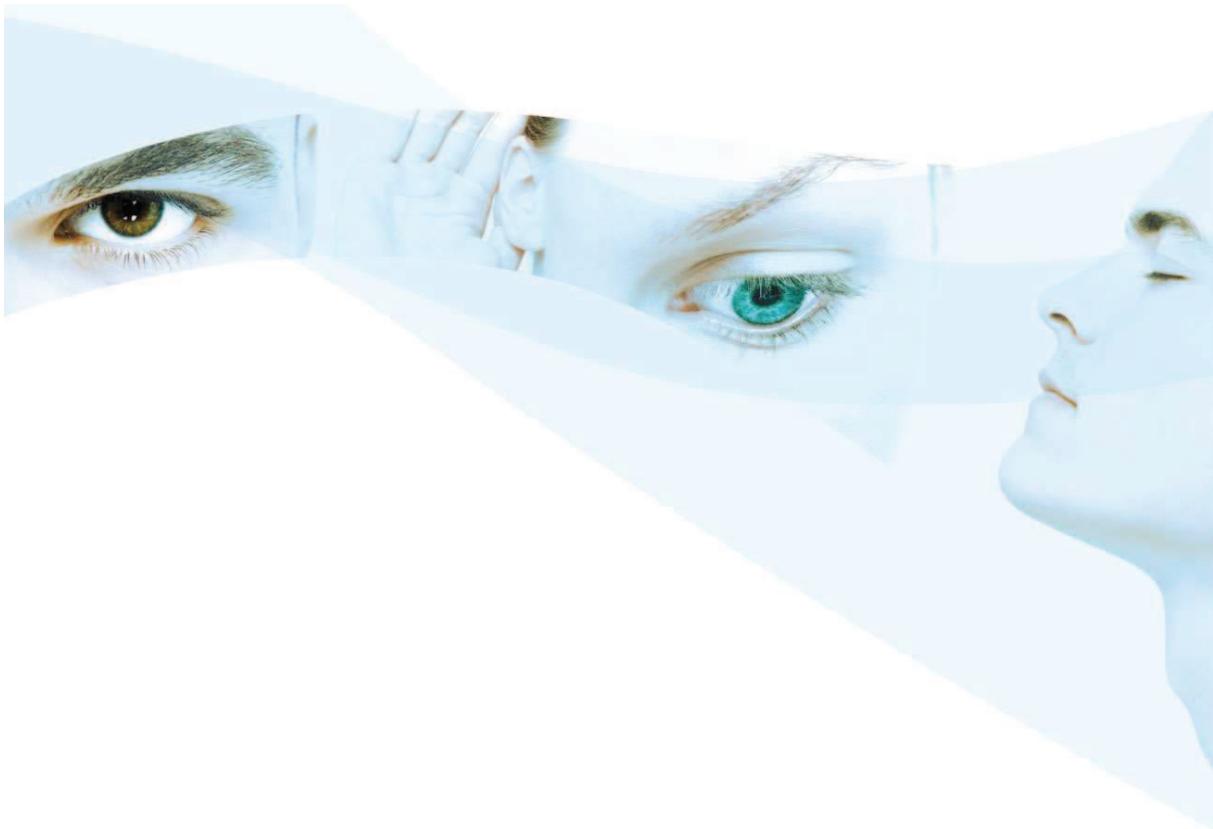
(4) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado del País Vasco.

(5) Sociedades que conforman el Grupo Fiscal Consolidado cuya Sociedad Dominante es Comersa Prensa, S.L.U.

(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



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión del ejercicio 2014

I. INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO

La economía española ha obtenido en 2014 un crecimiento del PIB del 1,4% interanual según el INE dejando atrás tres años de caídas en la actividad y con una evolución de menos a más (avance del dato de PIB 4T14 +2,0% interanual según el INE) en el que destaca el crecimiento del consumo de los hogares a su vez impulsado por la mejora del empleo y de la confianza de los hogares. Este entorno macroeconómico ha tenido su reflejo en el mercado publicitario, que en 2014, según datos de i2p, ha aumentado en un 5,0%, con un crecimiento en el último trimestre del 7,2%. Por soportes, prensa cierra 2014 con un descenso del 1,1% e Internet con una subida del 5,0%.

Las perspectivas macroeconómicas y publicitarias de cara a 2015 son de un mayor crecimiento que en 2014. Según el panel de Funcas, el PIB 2015 crecerá un 2,1%, explicado por la demanda interna y en concreto por el consumo de los hogares (2015e +2,5%). Por su parte, i2p estima un incremento del mercado publicitario del 5,8% (prensa creciendo al 1,9% e Internet al 7,0%).

VOCENTO erige su estrategia sobre los tres pilares básicos construidos desde el inicio de la crisis y que le diferencian: marcas líderes, rentabilidad y eficacia, y generación de caja operativa. El año 2015 se presenta como una oportunidad para el crecimiento de ingresos publicitarios, apoyados en políticas comerciales activas, el incremento de cuota de mercado, en base a nuevas estrategias de difusión (y especialmente en nacional), y continuar con el afianzamiento del negocio digital creado durante los últimos años.

El afianzamiento del negocio digital se concentra en tres ámbitos: conocimiento del usuario (bases de datos y gestión de la experiencia del usuario, unificación y cualificación de audiencias, programas de fidelización), mejora de las plataformas y soportes existentes (desarrollos *Mobile First*, experiencias de segunda pantalla) y desarrollo de productos y servicios (e-commerce, redes sociales, video).

II. 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.

Tras el cambio realizado en 2013 en la organización de la información de gestión, las nuevas líneas de actividad definidas son Periódicos, Audiovisual, Clasificados y Otros. Esta agrupación de la información será la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los periódicos, todas las ediciones digitales, la radio, la televisión digital, etc., donde VOCENTO está presente y que están asignados a cada segmento de negocio. Los comentarios y comparativas que se incluyen en este Informe de Gestión están hechos sobre la base de los nuevos segmentos mencionados.

A continuación se incorpora un resumen gráfico de las nuevas áreas. El segmento "Otros" incluye el negocio de B2B, Sarnet, cuya venta se ha realizado a finales de 2014 (ver hecho relevantes de 15 de diciembre de 2014) y Qué!, cuya actividad offline fue cerrada en junio de 2012 (ver Hecho Relevante de 28 de junio de 2012) y cuya actividad online fue vendida en septiembre 2013. Todos estos los negocios están fuera de perímetro en 2015.

Detalle de los segmentos de actividad de VOCENTO

PERIODICOS		
REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal ▪ Sur 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Las Provincias ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Imprentas locales ▪ Comercializadoras locales ▪ Otras participadas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ Imprentas nacionales ▪ Comercializadora ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Hoy Corazón ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com
AUDIOVISUAL		
TELEVISION DIGITAL TERRESTRE	RADIO	CONTENIDOS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ TDT Nacional - Net TV ▪ TDT Regional 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Licencias de radio analógica ▪ Licencias de radio digital 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Producción: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Contenidos (BocaBoca, Europroducciones, Europroduzione y Hill Valley) Distribución: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Cine
CLASIFICADOS	OTROS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sarnet (fuera de perímetro en 2015) 	

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 y/o el EBIT están afectados por costes de reestructuración no recurrentes u otros extraordinarios. El detalle y explicación de los ajustes mencionados está apropiadamente señalados a lo largo del informe, incluyendo tablas y anexos.

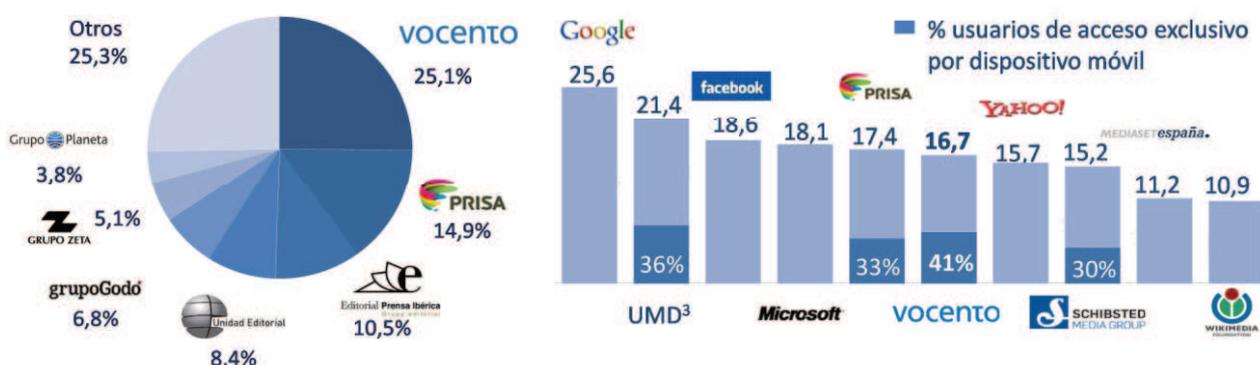
La información financiera contenida en este documento ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea ("NIIF").

Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO consolida su liderazgo indiscutible en prensa de información general por difusión con una cuota del 25,1% (35,9% incluyendo la difusión de los periódicos asociados en la Tarifa Comercial Única 3.0), más de 10 puntos porcentuales por delante del siguiente grupo de comunicación. También es líder en términos de audiencia (según 3ª ola acumulada 2014 EGM, más de 2,5 millones de lectores), y por audiencia en Internet (cerca de 17 millones de usuarios únicos mensuales según comScore, diciembre 2014).

Cuota de difusión ordinaria¹(%)

Ranking de audiencia en Internet² (miles u.u.m/mes)



Nota 1: fuente OJD 2014. Nota 2: fuente comScore. Nota 3:UMD= Unidad de Medios Digitales incluye Unidad Editorial, Zeta y Prensa Ibérica.

El creciente consumo de noticias a través de dispositivos de movilidad supone una oportunidad para VOCENTO, no solo porque permite acceder a nuevas audiencias, sino porque permite “conocerlas” y registrarlas para poder mejorar la oferta actual además de ofrecerles nuevos modelos de negocio complementarios (e-commerce) y dar a los anunciantes nuevas posibilidades de llegar a sus públicos. La penetración de smartphones en España es del 84% y la penetración en hogares de las tabletas alcanzaba el 41% según 2014 Digital Consumer Survey España de Accenture. En el mes de diciembre de 2014 el 66% de la audiencia agregada de los once portales locales y ABC.es procedía de dispositivos móviles, mientras que el 53% de los usuarios navegaba solo a través de ellos.

Tal y como se muestra en el gráfico anterior (ranking de audiencias de internet), en el perfil de usuarios únicos del sector de medios de comunicación, se incrementa el peso de los usuarios únicos desde dispositivos de movilidad (como tablets y teléfonos móviles). VOCENTO, además de estar entre las 10 primeras compañías en España por usuarios únicos, se sitúa por delante de sus comparables en usuarios exclusivos de movilidad, tanto a nivel grupo, como en concreto ABC.

VOCENTO trabaja en diferentes iniciativas estratégicas a nivel digital que tienen como objetivo: i) profundizar en el conocimiento y comportamiento del usuario (a través de lo que se conoce como Big Data que hace referencia a la captura, el almacenamiento, búsqueda, compartición, análisis y visualización de grandes conjuntos de datos) para alcanzar paulatinamente una visión unificada de las audiencias, y permitir la segmentación y cualificación de las mismas; ii) desarrollo de plataformas y soportes que permitan la publicación multipantalla con “mobile first” como principal motor, y iii) desarrollo de productos y servicios adaptados a la nueva realidad social, desde servicios de e-commerce (i.e. Oferplan), como presencia en redes sociales o inclusión de soporte video en los contenidos.

Como herramienta interna de aceleración de la transformación, VOCENTO ha creado VOCENTO Media Lab con el objetivo de investigar, experimentar y capacitar en aquellas tendencias innovadoras de interés para el negocio de la prensa. El VOCENTO Media Lab engloba desde el impulso del periodismo de datos y las nuevas narrativas digitales, hasta la formación interna de periodistas y las dinámicas de compartir conocimiento entre las áreas técnicas, editoriales y de negocio de la compañía. VOCENTO afianza así su orientación hacia las nuevas tecnologías vinculadas a las nuevas corrientes periodísticas con una iniciativa que contribuirá a la rentabilidad del modelo de negocio.

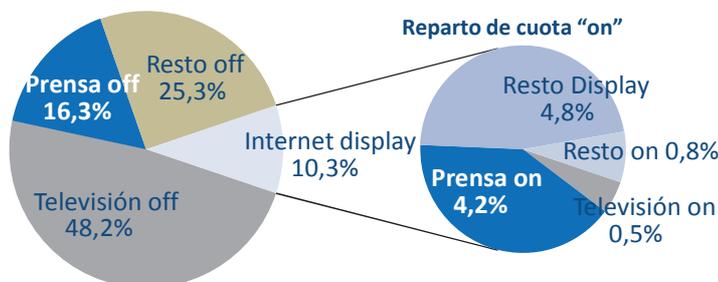
Resumen del negocio digital en VOC



Los anunciantes responden también al entorno digital. Según i2p, en el año 2014 la inversión publicitaria en Internet representaba el 10,3% del total, cerca de 386,9 millones de euros. Cabe destacar que:

- Prensa absorbe parte la inversión en online: de los 386,9 millones de euros, el 40,4% son destinados al soporte prensa.
- La cuota de inversión publicitaria total en prensa en 2014 ha sido del 20,4% desglosado en: 16,3% de cuota de inversión en offline y 4,2% en prensa online.
- El crecimiento de la inversión publicitaria en prensa en online ha sido del 14,7% en 2014.

El sector de prensa estabiliza cuota por inversión online¹
Desglose inversión publicitaria (%) offline y online



Cuota on+off	2013	2014	Var p.p.
TV	46,9%	48,7%	1,8 pp
Prensa	21,1%	20,4%	(0,7 pp)
Radio, cine, y otros	26,9%	26,1%	(0,8 pp)
Resto display	5,2%	4,8%	(0,4 pp)

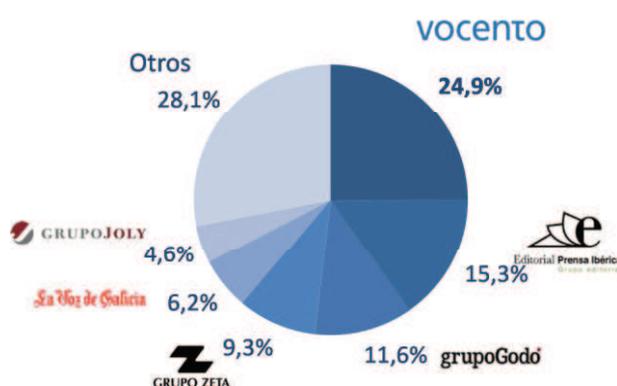
Nota 1: fuente i2p.

Periódicos Regionales

VOCENTO es el líder indiscutible en los mercados regionales en España por el arraigo y excelente posicionamiento de sus 11 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. La notoriedad de cada una de las cabeceras, algunas de ellas con más de 100 años de antigüedad, su elevado reconocimiento local y la fuerte vinculación con el territorio donde se editan, las sitúa como claro referente en sus mercados. El ejercicio del periodismo desde la rigurosidad, la independencia y la libertad de expresión son algunas de las credenciales de nuestra prensa.

Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen su liderazgo en términos de difusión en 2014, alcanzando una cuota de mercado en prensa regional del 24,9%, siendo la cuota del siguiente grupo de prensa regional del 15,3%.

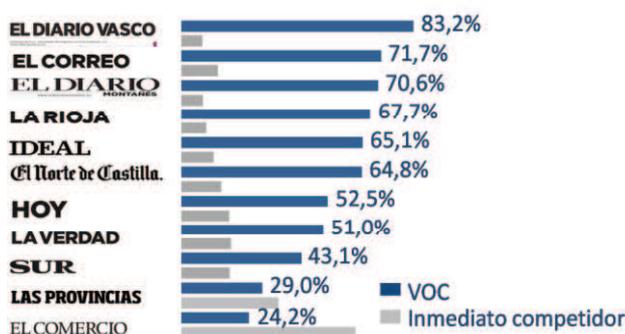
Cuota de difusión prensa regional 2014 (%)¹



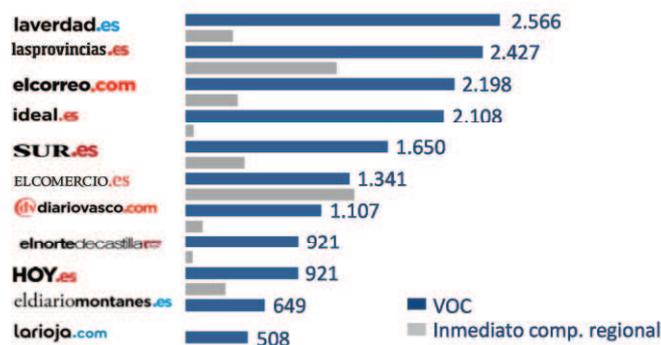
Nota 1: fuente OJD.

En cuanto a la audiencia en prensa, las cabeceras regionales se mantienen también como líderes tanto en el soporte offline (más de 2¹ millones de lectores, 0,7m lectores sobre el siguiente grupo de prensa regional), como en online, donde alcanzan una audiencia de 16² millones de usuarios únicos mensuales. Asimismo, cada uno de los once portales es líder en audiencia en su mercado de referencia, con la excepción de El Comercio Digital.

Cuota difusión área influencia por cabecera¹ (%)



Audiencia portales locales (miles u.u.m.)²



Nota 1: fuente OJD. Nota 2: fuente comScore.

Durante 2014, el principal objetivo ha sido reforzar el liderazgo de los periódicos, independientemente del dispositivo utilizado y en optimizar procesos y recursos, sin dejar de invertir en la calidad del producto editorial.

De cara a 2015, las diferentes cabeceras se centran en mantener el liderazgo y la rentabilidad. La paulatina evolución del periodismo pasa por la inversión continua en la calidad de los contenidos, como herramienta de diferenciación respecto a terceros, y por el desarrollo de nuevos ingresos, lo que permite por ende, no solo mantener audiencias sino captar nuevas. Por otro lado, el crecimiento inorgánico sigue siendo una alternativa de crecimiento tal y como se puso de manifiesto con la compra de León Noticias en 2014, un portal digital complementario en audiencias con el Norte de Castilla.

Dentro del desarrollo y mantenimiento de los ingresos, se continúan tres líneas de trabajo:

¹ Fuente EGM 3ª ola acumulada 2014.

² Fuente: comScore MMX Multiplataforma diciembre 2014. Total de audiencia como agregado de audiencias de los once PPLL.

- **Refuerzo de las iniciativas de e-commerce: más recursos, mayor inversión, mejor componente tecnológico.** Las iniciativas de Oferplan, Ticketing o Guapabox, se refuerzan y amplían, tanto por la parte del producto como por la de mejora de plataformas a disposición de lectores y anunciantes.
- **Iniciativas comerciales locales:** mejorar el ingreso proveniente de los inventarios publicitarios digitales e iniciativas comerciales offline que permitan incrementar la inversión regional y local como eventos y acciones especiales, microediciones en algunas plazas o nuevas ediciones muy localizadas.
- **Afianzamiento del negocio digital** para el mejor posicionamiento y percepción de nuestras cabeceras: ahondar en el conocimiento del usuario y la cualificación y unificación de audiencias, desarrollo de nuevos productos móviles y mejora continua de las ediciones digitales. Asimismo, en 2015 la compañía trabaja sobre el proyecto de puesta en valor de los contenidos editoriales premium, esto es, pago por contenidos.

Periódico Nacional- ABC

ABC es la cabecera nacional de VOCENTO y cuenta con más de 110 años de historia. Es uno de los diarios nacionales de referencia, cuya vocación, además de ser uno de los periódicos líderes de este país, es hacerlo de manera rentable.

Para alcanzar este doble objetivo, ABC ha desarrollado una **presencia multisopte**: ABC prensa + ABC en Kiosco y Más + ABC.es + ABC móvil (aplicaciones para diferentes entornos multipantalla), además de en radio con el apoyo derivado del acuerdo de emisión en cadena con COPE (ver apartado de Radio). Esta combinación de soportes permite el desarrollo de sinergias editoriales y la captación de nuevas audiencias, principalmente "digitales".

Dentro de la edición impresa, ABC centra parte de sus esfuerzos en la **difusión ordinaria** (o venta base que incluye las suscripciones individuales y la venta en quiosco), que es aquella que reporta una mayor rentabilidad, disminuyendo de forma voluntaria y controlada la difusión no ordinaria (difusión en bloque y colectiva). Así, y según datos a cierre de 2014, es el periódico nacional que cuenta con una venta base de mayor calidad, siendo la proporción de difusión ordinaria sobre total difusión en el caso del ABC del 89,6%, mientras que la media de los comparables se sitúa en el 81,3% (El País 87,2%, El Mundo 85,0% y La Razón 71,6%).

- (i) ABC gana cuota de mercado³, 0,5 p.p., en difusión ordinaria en España: ABC continúa reduciendo su distancia frente al segundo operador de prensa generalista en España, El Mundo, hasta los 12 miles de ejemplares en comparación con 26 miles en mismo periodo enero- diciembre 2013.

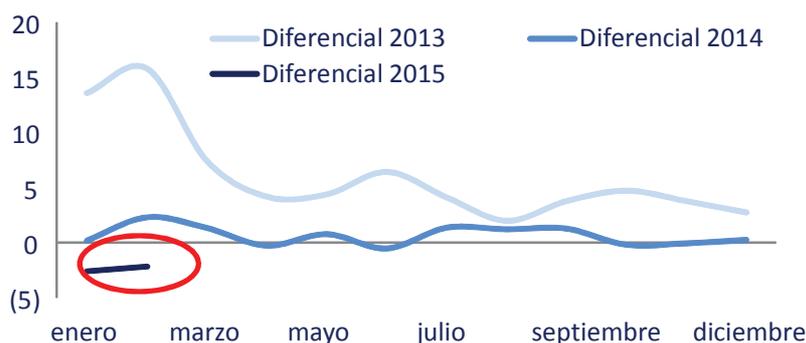


Nota 1: fuente OJD. Incluye difusión en quiosco y suscripciones individuales.

- (ii) ABC se sitúa como segundo periódico nacional en difusión en quiosco en la Comunidad de Madrid, la principal plaza en prensa nacional, situándose ya por delante de El Mundo. Tal y como se observa en el gráfico siguiente, el diferencial se ha ido reduciendo en los últimos años, siendo en 2014 ya casi neutro, y superando a El Mundo, según datos de enero y febrero de 2015.

³ Fuente: OJD. Cuota en prensa nacional (suma de El País, El Mundo, La Razón y ABC).

Evolución difusión en quiosco ABC vs El Mundo en Madrid (miles de ejemplares¹)



Nota 1: fuente datos internos.

- (iii) ABC es también segundo periódico a nivel nacional, en difusión ordinaria en domingos, día de la semana con mayor venta: ABC supera a El Mundo con un diferencial positivo de 10.165 ejemplares (177.850 ejemplares de ABC vs 167.685 ejemplares El Mundo), cuando a cierre de 2013 el diferencial era negativo de 11.789 ejemplares.

En términos digitales, abc.es sigue ganando cuota de mercado y fortaleciendo su posición. Según datos de diciembre de 2014, alcanza los 11 millones de usuarios únicos mensuales. Destacar que, de estos, cerca de 5 millones o un 45% del total provienen exclusivamente de móviles, lo que pone en valor el perfil de la audiencia de ABC y su mejor posición competitiva en estos momentos por está segmentación. ABC compite ya casi en igualdad de condiciones con el resto de ediciones digitales nacionales.

Evolución usuarios únicos mensuales ABC.es vs comparables (m. u.u.m¹)



Nota 1: fuente comScore.

Durante 2014, en base al objetivo de **mejorar cuota de mercado a la vez que se incrementa la rentabilidad**, se han desarrollado diferentes acciones: i) subida de precios de cabecera para compensar los ingresos de circulación (realizado en enero de 2014, tanto en lunes-viernes (de €1,3 a €1,4), como en domingos (de €2,5 a €2,8)), ii) mantenimiento de la apuesta por la difusión de calidad, compatible con una mayor optimización del esfuerzo en promociones, iii) profundizar y avanzar en las nuevas líneas de ingresos, como ABC en Kiosko y Más, buscando el crecimiento rentable de los usuarios en la plataforma digital, iv) mejorar la oferta en dispositivos de movilidad tanto por la vía de contenidos como de productos como Oferplan, y v) continuar con las medidas de control de costes que permitan mantener los niveles de EBITDA positivo mencionados.

De cara al 2015, ABC define 3 pilares prioritarios, con vocación **de seguir fortaleciendo su posición actual**:

- 1) Negocio digital:
 - a. **Rediseño del portal de ABC** para fortalecer el liderazgo online, y optimizar la experiencia en dispositivos móviles mejorando la oferta al cliente.
 - b. **Mejora de la oferta global** de servicios y utilidades al cliente: Oferplan, Ticketing, ABC Foto
 - c. Continuar trabajando en el **conocimiento del cliente**, cualificación de audiencias, y la explotación de dicha información con fines de mejora de servicio y resultados publicitarios.

- 2) Nueva estrategia de difusión:
 - a. **Incrementar cuota de mercado**, tanto de difusión ordinaria como usuarios en la plataforma de Kiosko y Más. Se realizará una petición formal a OJD para que realice el control combinado de la difusión de ABC.
 - b. **Fidelización lector quiosco**: tarjeta ABC Oro. Piloto realizado en Toledo (incremento difusión +3%). Extensión al resto de España en 1T15.
 - c. **Subida de precios de cabecera** de lunes-viernes (de €1,4 a €1,5) y los sábados (de €1,8 a €2,00) acometida en enero de 2015.

- 3) Mejora de la rentabilidad que se instrumenta de la siguiente forma:
 - a. **Reconversión logística de ABC en Baleares y Canarias** desde 1/1/2015: eliminación del formato papel para ser un periódico 100% digital vía plataforma Kiosko y Más.
 - b. **Optimización centros de impresión**.

Suplementos y Revistas

VOCENTO edita los dos suplementos líderes en el ranking de audiencia de suplementos en España: XL Semanal y Mujer Hoy. La calidad de sus firmas y su rigurosa apuesta informativa son, sin duda, parte importante de su éxito y de su posición diferencial respecto a los principales comparables. Estos suplementos se distribuyen con todos los periódicos de VOCENTO durante el fin de semana así como con otros diarios regionales de reconocido prestigio.

El suplemento dominical más leído en España es XL Semanal, y cuenta con un importante elenco de firmas como Carlos Herrera, Arturo Pérez-Reverte, Juan Manuel de Prada o Carmen Posadas, entre otros.

Mujer Hoy se mantiene como segundo suplemento más leído, y sigue siendo el femenino líder en su categoría en un mercado cada vez más competitivo. Con motivo de su XV aniversario, el suplemento ha llevado a cabo un importante rediseño así como un incremento de su apuesta editorial con más páginas y mayor número de contenidos editoriales.

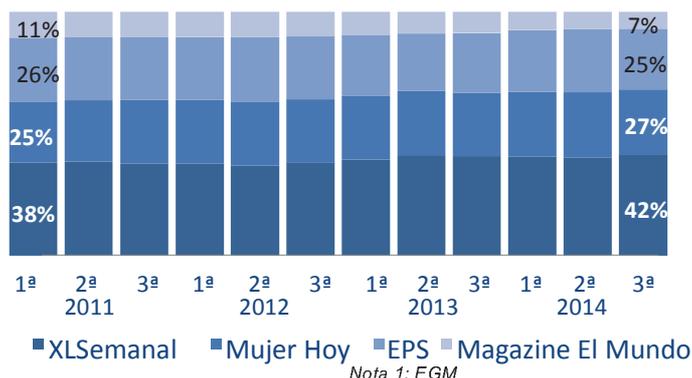
Hoy Corazón, sin competencia en el mercado de suplementos de pago de fin de semana, es una revista dedicada a cubrir la actualidad de los famosos y cuenta con gran aceptación por sus lectores.

En el ámbito de la información económica, Inversión y Finanzas es la revista semanal líder de venta en quiosco (53 mil lectores según 3ª ola acumulada EGM 2014), y cubre con rigor y seriedad el análisis bursátil y económico de la actualidad.

Las Revistas y Suplementos de VOCENTO alcanzan una audiencia combinada en 2014 de 4 millones de lectores, con un claro liderazgo de XL Semanal (2,3 millones de lectores; cerca de 1 millón de lectores sobre su inmediato competidor; fuente: 3ª ola acumulada 2014 EGM) y Mujer Hoy (con 1,4 millones de lectores).

Es destacable la continua mejora de posicionamiento de los suplementos de VOCENTO en los últimos años, tanto en términos de audiencia como de cuota de mercado publicitaria. En términos publicitarios y según datos internos, ambos suplementos siguen ganando cuota de mercado publicitaria. En el caso de los dominicales y con un entorno publicitario debilitado, XL Semanal obtiene una cuota del 53,4%; en el caso de los femeninos, dentro de un mercado publicitario para el segmento estabilizado, la mejora de cuota a cierre de 2014 alcanza un crecimiento de 4,8 p.p.

Cuota de audiencia de los principales suplementos en España¹



Por el lado digital, Mujerhoy.com con 1,1⁴ millones de usuarios únicos alcanza la posición #5 en su categoría.

Durante el año 2014, además de mantener la posición de liderazgo, el objetivo ha estado en incrementar las fuentes de ingresos, manteniendo el criterio de racionalidad en costes, y, sin reducir la calidad del contenido editorial del área. De esta forma, se han desarrollado iniciativas de distinta índole: fomento del e-commerce, con Guapabox, incremento de la actividad de eventos, edición de varias revistas corporativas.

De cara al ejercicio 2015, se seguirá invirtiendo en un producto diferencial con visión periodística, que permita atraer tanto a lectores como anunciantes. El incremento de la actividad en eventos y acciones especiales, así como el desarrollo y empuje **de iniciativas digitales, serán parte clave del negocio**.

Impresión y Distribución

La actividad de Medios Impresos está respaldada por los negocios de Impresión y Distribución.

En el área de Impresión, la compañía sigue centrada en la mejora de la rentabilidad que se consigue por el mejor aprovechamiento de los recursos técnicos que permitan la mejora en la calidad de impresión y la disminución de los costes unitarios.

En el negocio de la Distribución, y con el objetivo puesto nuevamente en mejora de procesos y márgenes, VOCENTO busca ahorros a través de la automatización de tareas manuales, el control punto a punto de la distribución de periódicos, y la optimización de la estructura y de los puntos de venta con criterios económicos.

Audiovisual

VOCENTO tiene presencia en el mercado audiovisual esencialmente a través de una licencia de TDT nacional de televisión, de licencias de TDT autonómicas, de una red de licencias de radio, de la participación en productoras de contenidos y de la explotación de un catálogo de derechos de películas.

Televisión

VOCENTO, con su participación del 55% en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A. ("NET TV"), tiene presencia en uno de los cuatro operadores privados que cuentan con una licencia de TDT Nacional de televisión en abierto.

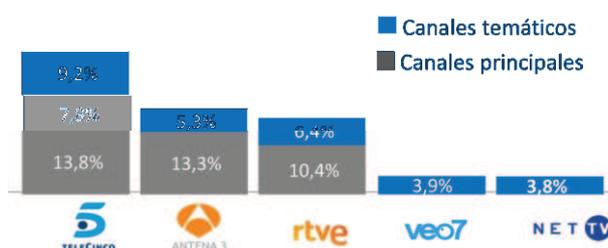
Tras la decisión del Gobierno de cerrar nueve canales de TDT (Televisión Digital Terrestre) en 2014, NET TV mantiene la actividad en Disney Channel y Paramount Channel. De esta forma, VOCENTO está presente en la televisión de

⁴ Fuente: MMX Multiplataforma diciembre 2014.

nicho con proveedores internacionales y líderes mundiales en entretenimiento que garantizan el negocio de NET TV en el medio y largo plazo.

El conjunto de los canales operativos, cerraron el mes de diciembre de 2014 con una audiencia del 3,8%⁵. Su posicionamiento temático en televisión permite a VOCENTO tener menor exposición al ciclo, a la vez que contribuye al objetivo de rentabilidad global del Grupo.

Cuota de audiencia por familia de canales diciembre 2014 (%)¹



Nota 1: Fuente Kantar media.

Radio

El desarrollo de esta línea de negocio se realiza en base a una alianza con Cadena COPE que fue autorizada por la Comisión Nacional de Competencia (CNC) el 15 de marzo de 2013. La alianza se concreta en un acuerdo estratégico que tiene el objetivo de reforzar, en especial con ABC, una línea editorial compartida y la defensa de los mismos valores.

El acuerdo, a nivel radio, supone la emisión en cadena tanto con COPE como Cadena 100, Rock FM y Mega Star en las emisoras propiedad de las diferentes sociedades de VOCENTO, vinculándose especialmente en los boletines las marcas COPE y ABC. Además de otro tipo de colaboraciones, los programas, comunicadores y contenidos editoriales de COPE son objeto de especial atención en las páginas de ABC.

De igual forma, los dos grupos de comunicación han integrado los diferentes portales de la cadena de radio (COPE, Cadena 100 y Rock FM) en el portal de ABC para así reforzar a ambos medios en el competitivo mercado de la información en la red.

Producción Audiovisual y Distribución-Veralia

La presencia de VOCENTO en el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción y distribución de películas) se configura en torno a: i) Veralia Contenidos, holding de producción audiovisual que agrupa las marcas de BocaBoca Producciones, Europroducciones (con presencia en Italia a través de su filial Europroduzione) y Hill Valley, y ii) Veralia Distribución de Cine que posee un catálogo de derechos de 220 títulos.

2014 ha sido un año de reposicionamiento del área, con importantes mejoras de resultados, por lo que 2015 se dibuja como el año de consolidación de tendencias. Por el lado del cine, el objetivo es seguir maximizando los ingresos provenientes del catálogo y por lo que compete a la producción audiovisual, seguir explorando tanto los mercados internacionales como formatos de éxito en las principales cadenas de TV.

- Las productoras de Veralia en la actualidad tienen entre desarrollo, preproducción, producción y emisión diversos formatos, entre los que destaca, la sexta temporada de "Conexión Samanta", "A Tu Vera" (Castilla la Mancha TV) y "Guinness World Records" (Canale5, Italia). Otros programas de éxito han sido "Hit, la canción" y las galas emitidas por TVE en Nochebuena "Parte de tu vida" y de la noche de Reyes, "¡qué noche la de Reyes!", ésta última con los Morancos.

Veralia opta, entre otras iniciativas, por la internacionalización de sus producciones. Así, el formato "21 días" ha sido sucesivamente adaptado en Holanda, Italia o Francia, Canadá y Chile. Por otro lado, el programa

⁵ Fuente: Kantar Media diciembre 2014. No incluye canales TDT de pago

Grand Prix se ha vendido en México. Adicionalmente, se han firmado acuerdos con varios grupos internacionales para comercializar nuevos formatos en el mercado español.

- En el área de distribución de películas, Veralia Cine, tras el acuerdo alcanzado en 2013 con ciertos socios minoritarios de Veralia, ha reducido el riesgo de impacto de la volatilidad del área y favorecido sus posibilidades de rentabilidad.

Clasificados

La red de clasificados nacional de VOCENTO es única en el sector de los medios de comunicación españoles, al contar con un equipo especializado y una vocación de servicio orientada al cliente. Estas cualidades se ven reforzadas por el apoyo de ABC.es y las 11 ediciones digitales regionales de VOCENTO, que permiten consolidar una red nacional de clasificados con una oferta marcada por el contenido, y el conocimiento del sector.

Los diferentes portales están presentes con marcas nacionales en los tres mercados de referencia de anuncios clasificados en Internet: inmobiliario con pisos.com (top#3 de la categoría), empleo con Infoempleo.com (top#3) y motor con autocasion.com (top#7).

Durante 2014, el objetivo ha sido potenciar la generación de ingresos por publicidad, mediante cuidados movimientos comerciales, mientras se mantiene la estructura de costes. Asimismo, se llega a una alianza con el grupo Schibsted para la explotación comercial del negocio de coches que provenga del portal Mil Anuncios, ofreciendo una ventana de oportunidad muy atractiva.

Los objetivos para el 2015 se centran en el desarrollo del negocio principal de cada vertical, con una especial orientación al perfil profesional (B2B-business to business) que potencie y prime la base de clientes. El denominador común con el resto de áreas de VOCENTO estará en la apuesta por producto y servicios de valor añadido fruto de la profundización realizada en el conocimiento de los clientes, usuarios y la utilización de las nuevas tecnologías. El área primará la inversión selectiva, en un entorno de contención de costes, en cada uno de los negocios según su estado de madurez, tanto a nivel comercial como tecnológico, para garantizar crecimientos sostenidos.

Otros

Incluye el negocio de B2B, Sarenet, que ha sido vendido a finales de 2014 (ver Hecho Relevante de 15 de diciembre de 2014) y Qué! cuya actividad fue terminada en junio de 2012 (ver HR de 28 de junio de 2012).

iii. Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

- **Compromisos cumplidos: publicidad estable, rentabilidad al alza y deuda a la baja**
- **Publicidad 2014: +0,9% con mayor peso digital (25,2% de ingresos publicitarios)**
- **Mejora de EBITDA 2014 comprobante hasta €44,1m y margen del 8,9%**
- **Reducción de deuda financiera neta hasta €125,9m y DFN/EBITDA 2,9x**

Ingresos por publicidad del año estabilizados por primera vez desde el inicio de la crisis

- i. Los ingresos publicitarios de VOC crecen en 2014 un 0,9%, gracias al crecimiento de la inversión publicitaria en periódicos⁶ de VOCENTO (offline y online): 2014 +0,9% y 4T14 +4,2%.
- ii. La inversión en prensa online compensa la menor cuota de offline: el 40,4% de la inversión publicitaria del mercado que se realiza en online va destinada a prensa según i2p. La cuota de mercado publicitaria combinada de la prensa (on y off) es del 20,4% en 2014. Destaca el crecimiento de la publicidad de las ediciones digitales de VOCENTO que crece un 17,0% vs mercado 5,0%⁷.
- iii. Evolución del perfil de VOCENTO hacia digital: los ingresos publicitarios de Internet y de e-commerce suponen el 25,2% del total de ingresos publicitarios (+3,2 p.p. vs 2013).
- iv. ABC mejora cuota de mercado y consolida la segunda posición por difusión ordinaria en Madrid⁸.

EBITDA comparable +19,3% e incremento de rentabilidad por mejora publicitaria y ahorro de costes

- i. El margen EBITDA comparable 2014 alcanza el 8,9%, un incremento de 1,9 p.p. Disminución de costes totales comparables 2013 -8,5%⁹ y gastos de personal -1,7%⁴.
- ii. Periódicos: incremento de EBITDA comparable de ABC en +1.930 miles de euros.
- iii. Audiovisual: las medidas ejecutadas en todos los negocios del área permiten una mejora en EBITDA comparable de 6.003 miles de euros.

NIIF Miles de Euros	EBITDA comparable			Publicidad
	2014	2013	Var Abs	Var Abs
Periódicos	41.696	40.939	756	1.019
Audiovisual	11.214	5.212	6.003	(120)
Clasificados	(708)	(1.268)	560	1.011
Otros	2.663	3.474	(811)	(151)
Estructura	(10.795)	(11.406)	611	(304)
Total	44.070	36.951	7.119	1.455

El resultado de explotación 2014 se duplica por crecimiento en EBITDA y reducción de amortizaciones

Beneficio neto consolidado ajustado por no recurrentes (reforma fiscal y deterioro del fondo de comercio) alcanza la cifra positiva de 4.279 miles de euros

Reducción de deuda financiera neta 2014 hasta 125.869 miles de euros: DFN/EBITDA comp. 2,9x

- i. Generación de caja positiva excluyendo no recurrentes por 14.863 miles de euros.
- ii. Entrada neta de caja no recurrente por 8.552 miles de euros, principalmente por la venta del 0,36% en ONO y del 80% de Sarnet (ver hecho relevante de 15 de diciembre de 2014), menos pago por reestructuraciones de 6.255 miles de euros.
- iii. VOCENTO cuenta con efectivo y otros medios equivalentes por importe de 23.451 miles de euros y líneas de crédito no dispuestas por un total de 36.941 miles de euros.
- iv. El ratio DFN/EBITDA comparable se sitúa por debajo de 2,9x vs 4,0x en 2013.

⁶ Suma de ABC y periódicos regionales.

⁷ Fuente i2p.

⁸ Fuentes internas.

⁹ Excluye costes de reestructuración 2014 -6.520 miles de euros y 2013 -596 miles de euros.

IV. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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 los riesgos de crédito y liquidez. No obstante, la gestión de la estructura financiera de la Sociedad se coordina con las políticas financieras del Grupo en el que se integra. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

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. La Sociedad 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.

Una parte sustancial de este riesgo de crédito de las cuentas a cobrar se corresponde a ventas al Grupo. En este sentido, la Sociedad asume el riesgo de crédito de las ventas de publicidad realizadas a través de Comercial Multimedia Vocento, S.A.U. (sociedad del Grupo Vocento) dado que esta última actúa únicamente como intermediaria sin asumir el riesgo de insolvencia por parte del cliente final. Sin embargo dicha sociedad mantiene nuestros mismos criterios y procedimientos de calificación de clientes. Con carácter general, la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

La dirección realiza un seguimiento de las provisiones de la reserva de liquidez de la Sociedad (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 a la Sociedad. Por la parte de la deuda sindicada de la cabecera del grupo existe una cobertura de tipos de interés que mitiga de forma importante posibles subidas de tipos de interés.

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.

V. EVOLUCIÓN PERIODO MEDIO DE PAGO

De acuerdo con la información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores facilitada y analizada en la nota 19 de las cuentas anuales, la sociedad, con el objetivo de cumplir el plazo máximo legal de pago según la Normativa de morosidad, trabajará en la reducción de su periodo medio de pago en la medida en que su periodo medio de cobro vaya aminorándose. A su vez, los Planes de Optimización de costes realizados durante estos últimos años han mejorado nuestra situación financiera y dibujan un panorama optimista de cara a los años próximos.

Los Administradores conocen que la Dirección de la Sociedad espera en el 2015 reducir el periodo medio de pago actual llegando a acuerdos con acreedores y clientes.

VI. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad Dominante no ha repartido dividendo alguno, y no existe al cierre de ambos ejercicios ningún importe pendiente de pago por este concepto.

VII. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad Dominante mantiene 3.867.298 acciones, equivalentes al 3,09% de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de acciones propias habido durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Nº de acciones	Coste (Miles de Euros)
Acciones al 31/12/12	3.870.101	32.572
Compra	157.499	205
Venta (*)	(156.099)	(1.303)
Acciones al 31/12/13	3.871.501	31.474
Compra	260.940	531
Venta (*)	(265.143)	(2.131)
Acciones al 31/12/14	3.867.298	29.874

(*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

La minusvalía resultante de las ventas de acciones propias efectuadas en el ejercicio 2014 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 1.595 miles de euros.

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

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2014 ha sido de 3.866.006 acciones.

VIII. EVOLUCION DE LA ACCION

La acción de VOCENTO ha cerrado 2014 con una cotización de 1,75 euros por acción, que corresponde a una capitalización bursátil de 218,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. El volumen medio diario negociado en el año ha sido de 72.313 títulos diarios. Los títulos de VOCENTO cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

IX. PLAN DE DIRECTIVOS

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2012 acordó aprobar un plan de incentivos dirigido al Consejero Delegado y a los altos directivos de Vocento, consistente en el establecimiento de una retribución variable única, cuya liquidación será realizada únicamente mediante la entrega de acciones de Vocento, S.A., y que se encuentra vinculada a la creación de valor para los accionistas medida en función de determinados parámetros financieros durante el periodo de duración del plan (hasta el ejercicio 2014) así como a la evaluación del desempeño de sus beneficiarios. En el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones a utilizar para la

liquidación del citado plan ascendía a 2.154.600 acciones, de las cuáles un máximo de 241.228 acciones podrán ser utilizadas para liquidar la parte del plan correspondiente al Consejero Delegado.

Considerando que no se han cumplido los objetivos para la valoración de dicho plan, el Grupo no mantiene ninguna provisión dotada por dicho concepto a 31 de diciembre de 2014, y por tanto, no ha tenido impacto alguno ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado, ni en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios 2014 y 2013.

Adicionalmente a los planes de incentivos basados en acciones, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en 2013 implantar un Plan de Incentivos a largo plazo dirigido al Consejero Delegado y a determinados altos directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado íntegramente en metálico. Esta retribución está vinculada al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para el ejercicio 2015, si bien este importe sería corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo del resultado de explotación, con un límite de 1,3 millones de euros.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y la estimación del no cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, el Grupo no mantiene ninguna provisión registrada por este concepto en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014.

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

Dicho plan consiste en el establecimiento de una retribución variable única equivalente a un porcentaje de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan, que oscila entre el 20% y el 50%, y cuya liquidación se ha fijado íntegramente en metálico. Esta retribución está vinculada al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para el ejercicio 2016, si bien este importe sería corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo del resultado de explotación, con un límite de 1,3 millones de euros.

De acuerdo con la valoración de dicho plan y la estimación del cumplimiento del objetivo establecido en el mismo, el Grupo ha registrado una provisión por importe de 150 miles de euros por este concepto con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 adjunta.

X. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante 2014 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

XI. 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 de situación consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes (Nota 20):

	Miles de Euros			
	31.12.14		31.12.13	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Swap de tipo de interés	491	2.390	-	25
Collar escalonado	67	81	-	191
	558	2.471	-	216

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	
		31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
BBVA	Swap de tipo de interés	1,34%	-	26.444	-	2019	-
Banco Santander	Swap de tipo de interés	1,34%	-	21.794	-	2019	-
Kutxabank	Swap de tipo de interés	1,34%	-	10.012	-	2019	-
Bankia	Swap de tipo de interés	1,34%	-	12.891	-	2019	-
Caixa	Swap de tipo de interés	1,34%	-	2.166	-	2019	-
Banco Popular	Swap de tipo de interés	1,34%	-	4.218	-	2019	-
Banco Sabadell	Swap de tipo de interés	-	4,42%	-	2.750	-	2015
Bankinter	Collar escalonado			1.578	1.949	2019	2019
	Total			79.103	4.699		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2014 ha sido registrado con abono a los epígrafes "Reservas – Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Patrimonio - De accionistas minoritarios" por unos importes netos de 2.083 y 14 miles de euros, respectivamente, habiendo sido registrados en el ejercicio 2013 con abono a dichos epígrafes por importes de 159 y 42 miles de euros, respectivamente.

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 2014 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 2014 y 2013 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de Euros			
	Variación de tipos de interés			
	2014		2013	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Valor Razonable	518	(662)	13	(13)
Resultado	-	-	-	-
Patrimonio Neto	518	(662)	13	(13)

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

Entidad	Instrumento	2015	2016	2017	2018 y siguientes
BBVA	Swap de tipo de interés	182	254	280	296
Banco Santander	Swap de tipo de interés	150	209	231	244
Kutxabank	Swap de tipo de interés	69	96	106	112
Bankia	Swap de tipo de interés	89	124	137	144
Caixa	Swap de tipo de interés	15	21	23	24
Banco Popular	Swap de tipo de interés	29	41	45	47
Bankinter	Collar escalonado	61	46	29	14
	Total	595	791	851	881

Ejercicio 2013

Entidad	Instrumento	2014	2015	2016 y siguientes
Banco Sabadell	Swap de tipo de interés	-	25	-
Bankinter	Collar escalonado	-	72	119
	Total	-	97	119

XII. 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 de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2014 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
Cipress,S.L	-	290	92	6.156	-	792	-
Distribuidores Papiro, S.L.	-	775	112	7.406	-	1.383	-
Distrimedios, S.L.	-	1.141	467	14.640	-	4.740	-
Val Disme, S.L.	-	1.340	300	13.712	-	2.985	-
11870 Información en General, S.L.	-	31	21	-	-	1	-
Kioskoymas, sociedad gestora de la plataforma tecnológica, S.L.	270	283	20	539	-	-	-
Roi Media, S.L.	110	5	-	12	6	160	-
TOTALES	380	3.865	1.012	42.465	6	10.061	-

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de los saldos 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 de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos – Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2013 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Saldos		Transacciones			
	Deudor	Acreedor	Ingresos		Gastos	
			Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Cipress,S.L	516	123	6.409	-	770	-
Sector MD, S.L.	22	170	109	-	857	-
Distribuidores Papiro, S.L.	775	114	7.776	-	1.389	-
Distrimedios, S.L.	741	113	15.771	-	4.677	-
Val Disme, S.L.	1.450	273	15.732	-	2.977	-
Grupo Videomedia, S.A.	-	-	8	-	-	-
11870 Información en General, S.L.	22	20	3	-	3	-
TOTALES	3.526	813	45.808	-	10.673	-

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 2014 y 2013, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

XIII. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas consolidadas correspondientes al ejercicio de 2014.

XIV. EVOLUCION PREVISIBLE

Ante las actuales perspectivas de crecimiento macroeconómico y publicitario, VOCENTO está orientado en 2015 al crecimiento, tanto de los ingresos publicitarios como del total de ingresos de explotación, compensando el descenso en la difusión con medidas de ahorro en costes y en su caso de incremento de precios, y permitiendo todo ello por ende mejorar la rentabilidad.

Por último, del objetivo de mejora de rentabilidad deriva la generación de caja y la consecuente reducción del apalancamiento financiero, manteniendo de esta forma, la tendencia de mejora de rentabilidad y reducción de deuda financiera obtenida durante los último años.

XV. INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) consta de 51 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

XVI. INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES

El Informe Anual de Actividades preparado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento consta de 18 páginas y se adjunta al Informe de Gestión Consolidado según establecido en el artículo 18.9 del Reglamento del Consejo de Administración

ANEXO

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 25 de febrero de 2015 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 ingresos y gastos reconocidos consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 5, la memoria en 85 folios numerados del 6 al 90, y un anexo de 3 folios, y el informe de gestión en otros 20 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 Madrid, a 25 de febrero de 2015

D. Santiago Bergareche Busquet

D. Gonzalo Soto Aguirre

LIMA, S.L. (representada por D. Juan Ramón Urrutia Ybarra)

D. Luis Enríquez Nistal

D. Miguel Antoñanzas Alvear

D. Fernando Azaola Arteché

CASGO, S.A. (representada por D. Jaime Castellanos Borrego)

MEZOUNA, S.L. (representada por D. Santiago de Ybarra y Churruca)

ONCHENA, S.L. (representada por D. Alvaro Ybarra Zubiría)

VALJARAFE, S.L. (representada por Dña. Soledad Luca de Tena García Conde)

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

D. Carlos Pazos Campos (Secretario no Consejero)

ANEXO I

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA	31/12/2014
--	------------

C.I.F.	A-48001655
---------------	------------

DENOMINACIÓN SOCIAL

VOCENTO, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

PINTOR LOSADA, 7, 48004, BILBAO, BIZKAIA

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

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, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
LIMA, S.L.	12.672.313	0	10,14%
ENERGAY DE INVERSIONES, S.L.	8.167.106	0	6,54%
ONCHENA, S.L.	6.836.456	0	5,47%

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

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

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	700	5.986.113	4,79%
DON FERNANDO AZAOLA ARTECHE	6.710	0	0,01%
DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR	10.178	0	0,01%
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	314	0	0,00%
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	100	7.980.242	6,39%
CASGO, S.A.	4.993.201	0	4,00%
MEZOUNA, S.L.	13.843.275	0	11,08%
LIMA, S.L.	12.222.826	0	9,78%
ONCHENA, S.L.	6.836.456	0	5,47%
ENERGAY DE INVERSIONES, S.L.	8.167.106	0	6,54%
VALJARAFE, S.L.	12.609.314	0	10,09%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	5.986.113
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	7.980.242

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	Número de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	336.178	0	336.178	0,27%

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:

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:

A.6 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
EDULA, S.L.
BORATEPA, S.L.
MECAMUR, S.L.

Porcentaje de capital social afectado: 4,79%

Breve descripción del pacto:

El 17/2/2014, los accionistas de Vocento, S.A., Boratepa, S.L., y Edula, S.L., titulares de 1.995.078 y 1.995.077 acciones de Vocento respectivamente, representativas de un total de 3,193% del capital social, y vinculadas a José María Bergareche Busquet y Jorge Bergareche Busquet, hermanos del consejero Santiago Bergareche Busquet, comunicaron su compromiso irrevocable de votar en el mismo sentido que Mecamur, S.L., sociedad vinculada a Santiago Bergareche Busquet y titular de 1.995.078 acciones representativas del 1,597% del capital social o, alternativamente, de delegar en favor de Mecamur, S.L., el ejercicio del derecho de voto y demás derechos políticos sobre sus acciones o cualesquiera otras acciones de Vocento, S.A. que en el futuro puedan adquirir, en cada una de las Juntas Generales de Accionistas de Vocento que se celebren durante la vigencia de dicho compromiso.

Intervinientes del pacto parasocial
AMANDRERENA 1, S.L.
GOAGA 1, S.L.
MIRVA, S.L.
ALBORG DOS, S.L.
ALBORG UNO, S.L.
LIBASOLO, S.L.
BELIPPER, S.L.

Intervinientes del pacto parasocial
DON GONZALO SOTO AGUIRRE
DOÑA MARÍA ISABEL LIPPERHEIDE
DON GONZALO AGUIRRE ALONSO-ALLENDE
DON EDUARDO AGUIRRE ALONSO-ALLENDE
DOÑA PILAR AGUIRRE ALONSO-ALLENDE
DOÑA DOLORES AGUIRRE YBARRA Y OTROS

Porcentaje de capital social afectado: 6,39%

Breve descripción del pacto:

El 21/4/2014, accionistas vinculados a la familia Aguirre titulares de 7.989.012 acciones (6,393%) pactaron un convenio dejando sin efecto el de fecha 11/3/2009, 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 26/5/2014 Libasolo, S.L. se subrogó en la posición de Magdalena Aguirre Azaola y Carmen Aguirre Azaola. El 3/12/2014, Pilar Aguirre Alonso-Allende vendió 8.670 acciones de Vocento y el capital social del convenio descendió a 7.980.342 acciones (6,386%).

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

Sí

No

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:

Las únicas acciones concertadas conocidas por la Sociedad al cierre del ejercicio 2014 derivan de los Pactos Parasociales descritos en éste apartado.

El Pacto Parasocial que vincula a miembros de la familia Aguirre de 11 de marzo de 2009, fue sustituido por el del 21 de abril de 2014, según se ha explicado en éste apartado.

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí

No

Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocarera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
3.871.501	0	3,10%

(*) A través de:

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

A.9 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 14 de abril del 2010 adoptó en relación al punto sexto de su orden del día, el siguiente acuerdo:

“De conformidad con lo dispuesto en los artículos 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto en lo no ejecutado la autorización otorgada sobre esta misma materia en la junta general de 29 de abril de 2009, 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 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 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 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 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin producir el efecto de que el patrimonio neto, tal y como se define en el artículo 75 del texto refundido de la ley de sociedades anónimas en la redacción dada al mismo por la Ley 3/2009, de 3 de abril, resulte inferior al importe del capital social más las reservas legal o estatutariamente indisponibles. Las acciones a adquirir deberán estar íntegramente desembolsadas.

xpresamente 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 aquellos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 75, apartado primero, de la ley de sociedades anónimas”.

A.10 Indique si existe cualquier restricción 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.

Sí

No

A.11 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.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

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

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

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 de Vocento y el Reglamento de la Junta General de Accionistas, 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 del ejercicio anterior:

Fecha junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
16/04/2013	28,16%	50,77%	0,00%	0,00%	78,93%
29/04/2014	21,02%	58,02%	0,00%	0,00%	79,04%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general	50
---	----

B.6 Indique si se ha acordado que determinadas decisiones que entrañen una modificación estructural de la sociedad (“filialización”, compra-venta de activos operativos esenciales, operaciones equivalentes a la liquidación de la sociedad ...) deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes Mercantiles.

Sí No

B.7 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_e_inversores.php se puede acceder a la sección de Accionistas e Inversores de Vocento, dónde se pueden encontrar las siguientes secciones:

- Vocento: Perfil de la Compañía y Equipo Directivo.
- Oficina Accionista: Acción, Capital Social, Agenda del inversor, Enlaces de interés y Datos de contacto.

- Hechos Relevantes.

- Información Financiera: Informes Anuales, Información Periódica, Folleto OPV y Presentaciones Corporativas.

- Gobierno Corporativo: Estatutos Sociales, Junta General de Accionistas, Consejos y Comisiones, Reglamentos y Organización, Informe Anual de Gobierno Corporativo, Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros y Pactos Parasociales.

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 www.vocento.com

C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	18
Número mínimo de consejeros	3

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

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F Primer nombram	F Último nombram	Procedimiento de elección
DON RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO		PRESIDENTE	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET		CONSEJERO	12/11/2013	12/11/2013	COOPTACION
DON FERNANDO AZAOLA ARTECHE		CONSEJERO	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR		CONSEJERO	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL		CONSEJERO DELEGADO	18/07/2011	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON GONZALO SOTO AGUIRRE		VICEPRESIDENTE	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CASGO, S.A.	DON JAIME CASTELLANOS BORREGO	CONSEJERO	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
MEZOUNA, S.L.	DON SANTIAGO YBARRA CHURRUCA	CONSEJERO	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
LIMA, S.L.	DON JUAN RAMÓN URRUTIA YBARRA	VICEPRESIDENTE	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ONCHENA, S.L.	DON ALVARO DE YBARRA ZUBIRIA	CONSEJERO	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ENERGAY DE INVERSIONES, S.L.	DON ENRIQUE YBARRA YBARRA	CONSEJERO	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
VALJARAFE, S.L.	DOÑA SOLEDAD LUCA DE TENA GARCIA-CONDE	CONSEJERO	26/04/2012	26/04/2012	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	12
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

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

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% sobre el total del consejo	8,33%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DOÑA DOLORES AGUIRRE YBARRA Y OTROS
CASGO, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CASGO, S.A.
MEZOUNA, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	MEZOUNA, S.L.
LIMA, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DON VICTOR URRUTIA VALLEJO
ONCHENA, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DOÑA MARIA DEL CARMEN CAREAGA SALAZAR
ENERGAY DE INVERSIONES, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DON ENRIQUE YBARRA YBARRA
VALJARAFE, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VALJARAFE, S.L.

Número total de consejeros dominicales	8
% sobre el total del consejo	66,67%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero:

DON RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

Perfil:

EMPRESARIAL

Nombre o denominación del consejero:

DON FERNANDO AZAOLA ARTECHE

Perfil:

EMPRESARIAL

Nombre o denominación del consejero:

DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR

Perfil:

EMPRESARIAL

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	25,00%

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.

Don Rodrigo Echenique Gordillo, Presidente del Consejo de Administración, recibió desde su nombramiento como Presidente el 29 de abril de 2014, hasta el 31 de diciembre de 2014, una remuneración adicional por sus labores de representación, al igual que su predecesor en el cargo de Presidente. Dicha remuneración adicional es la proporcional, según el periodo en el que ejerció el cargo de Presidente dentro del año 2014, a 120.000 euros anuales.

El Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y tras realizar el correspondiente análisis, considera que dicha remuneración adicional no es significativa para el Sr. Echenique, y por lo tanto el mismo puede seguir siendo considerado consejero independiente.

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.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya sea con sus accionistas:

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

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

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Ejecutiva	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominical	1	1	1	2	12,25%	12,25%	12,25%	18,18%

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Independiente	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total:	1	1	1	2	8,33%	8,33%	8,33%	12,50%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Explicación de las medidas

Con motivo del mandato establecido en el artículo 75 de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, y de la recomendación número 15 del Código Unificado de Buen Gobierno, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones procurará alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres en el Consejo de Administración a medida que venza el mandato de actuales 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 la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

Explicación de las medidas

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se compromete a buscar los mejores candidatos para la selección de consejeros. De conformidad con el artículo 22.9 del Reglamento del Consejo de Administración, cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explicará los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación. En particular, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para que al proveerse nuevas vacantes: (a) los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras; y (b) la compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

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.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Todos los accionistas con participación estable que ha sido considerada por el Consejo de Administración de Vocento como suficientemente significativa y que lo han solicitado están representados en el Consejo de Administración.

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 5% del capital:

Nombre o denominación social del accionista:

DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET

Justificación:

D. Santiago Bergareche Busquet fue nombrado consejero dominical de Vocento, con el visto bueno de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, considerándose suficiente su participación del 4,79% del capital social, teniendo en cuenta lo explicado en el apartado A.6.

Nombre o denominación social del accionista:

CASGO, S.A.

Justificación:

Por otra parte, como ya se indicó en el informe anual de gobierno corporativo del año precedente, la mercantil CASGO, S.A. fue nombrada consejero dominical de Vocento, con el visto bueno de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, considerándose suficiente su participación del 3,996% del capital social.

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 si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero:

DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL

Breve descripción:

DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL, como consejero delegado, en el ejercicio de su cargo tiene delegadas todas las facultades excepto las legal o estatutariamente indelegables conforme al art. 19 de los Estatutos Sociales y art. 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.

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos 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
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	FEDERICO DOMENECH, S.A.	CONSEJERO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	DIARIO EL CORREO, S.A.	CONSEJERO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	SOCIEDAD GESTORA DE TELEVISIÓN NET TV, S.A.	PRESIDENTE
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	RADIO PUBLI, S.L.	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	COMERESA PRENSA, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	CORPORACIÓN DE NUEVOS MEDIOS DIGITALES, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	DIARIO ABC, S.L.	CONSEJERO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	COMERESA PAÍS VASCO, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	CORPORACIÓN DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN, S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración 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 del grupo	Cargo
DON RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO	NH HOTELES. S.A.	PRESIDENTE
DON RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO	BANCO SANTANDER. S.A.	CONSEJERO
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	DINAMIA CAPITAL PRIVADO, S.A., S.C.R.	PRESIDENTE
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	FERROVIAL, S.A.	VICEPRESIDENTE 1º
DON FERNANDO AZAOLA ARTECHE	ELECNOR. S.A.	PRESIDENTE
DON RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.	CONSEJERO

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí

No

Explicación de las reglas

De conformidad con el artículo 30.3 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 8 consejos de administración, 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.1.14 Señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el consejo en pleno se ha reservado aprobar:

	Sí	No
La política de inversiones y financiación	X	
La definición de la estructura del grupo de sociedades	X	
La política de gobierno corporativo	X	
La política de responsabilidad social corporativa	X	
El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	X	
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	X	
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	X	
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	X	

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	1.798
Importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los consejeros en materia de pensiones (miles de euros)	0
Remuneración global del consejo de administración (miles de euros)	1.798

C.1.16 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
DON JUAN LUIS MORENO BALLESTEROS	DIRECTOR GENERAL DE ESTRATEGIA DIGITAL
DON IÑAKI ARECHABALETA TORRONTEGUI	DIRECTOR GENERAL DE NEGOCIO
DON EMILIO YBARRA AZNAR	DIRECTOR GENERAL DE COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES
DON IÑIGO ARGAYA AMIGO	DIRECTOR GENERAL DE RRHH Y ORGANIZACIÓN
DOÑA ANA DELGADO GALÁN	DIRECTORA GENERAL ABC
DON FERNANDO GIL LOPEZ	DIRECTOR GENERAL DE OPERACIONES Y CALIDAD
DON JOSE LUIS PUIGDENGOLAS CARRERA	DIRECTOR GENERAL COMERCIAL (HASTA 26/02/14)
DON ENRIQUE MARZAL LÓPEZ	DIRECTOR AUDITORÍA INTERNA
DON JOAQUÍN VALENCIA VON KORFF	DIRECTOR GENERAL FINANCIERO
DON RAFAEL MARTINEZ DE VEGA	DIRECTOR GENERAL DE CM VOCENTO (DESDE 1/3/2014)

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	1.827
---	-------

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí No

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación 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 seis 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 o los estatutos sociales.

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.1.20 Indique si el consejo de administración ha procedido durante el ejercicio a realizar una evaluación de su actividad:

Sí

No

En su caso, explique en qué medida la autoevaluación ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones

NO APLICABLE

C.1.21 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, con aplicación de lo previsto en el artículo 145 del Reglamento del Registro Mercantil y cuando lo decida la Junta General en 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 Compañía 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 incursos 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 de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

C.1.22 Indique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del consejo. En su caso, explique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

Sí

No

Indique y, en su caso explique, si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el consejo de administración

Sí

No

Explicación de las reglas

El artículo 20 del Reglamento del Consejo de Administración establece que cualquier consejero podrá proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos, con anterioridad a la celebración del consejo, manifestándose al secretario. Asimismo se establece que el presidente tendrá la facultad de proponer al Consejo de Administración aquellos asuntos que estime convenientes para la buena marcha de la sociedad, con independencia de que figuren o no en el orden del día.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí

No

En su caso, describa las diferencias.

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí

No

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí

No

Materias en las que existe voto de calidad

De conformidad con el artículo 17 de los estatutos sociales y el artículo 12.3 del Reglamento del Consejo de Administración, en caso de empate decide el voto de calidad del presidente.

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí

No

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí

No

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido obligatoriedad de delegar en un consejero de la misma tipología. 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 21.1. del Reglamento del Consejo de Administración establece que cuando la representación de los consejeros sea indispensable, deberá conferirse a otro miembro del consejo, por escrito dirigido al Presidente del consejo, con instrucciones y con carácter especial para cada sesión.

C.1.29 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	7
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

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

Comisión	Nº de Reuniones
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	4
COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	7
COMISIÓN DELEGADA	8

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Asistencias de los consejeros	7
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	100,00%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

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:

Nombre	Cargo
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	CONSEJERO DELEGADO
DON JOAQUÍN VALENCIA VON KORFF	DIRECTOR GENERAL FINANCIERO

C.1.32 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.

El artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración, al recoger las funciones del Comité de Auditoría y Cumplimiento establece que este comité 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.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí No

C.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del secretario del consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

Aunque el artículo 16 de los estatutos sociales se limita a indicar que el Consejo de Administración elegirá a la persona que hubiere de ejercer las funciones de Secretario, el artículo 15.2 del Reglamento del Consejo de Administración, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese serán informados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y aprobados por el pleno del Consejo de Administración.

	Sí	No
¿La comisión de nombramientos informa del nombramiento?	X	
¿La comisión de nombramientos informa del cese?	X	
¿El consejo en pleno aprueba el nombramiento?	X	
¿El consejo en pleno aprueba el cese?	X	

¿Tiene el secretario del consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por el seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno?

Sí

No

Observaciones

De conformidad con el artículo 15.2 del Reglamento del Consejo de Administración, el Secretario cuidará en todo caso de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantizará que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados. Asimismo, el Secretario del Consejo deberá velar, de forma especial para que las actuaciones del Consejo: (a) se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores; (b) sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía; y (c) tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno que la compañía hubiera aceptado.

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

De conformidad con el artículo 18.5.2.c del Reglamento del Consejo de Administración, corresponde al Comité de Auditoría y Cumplimiento asegurar la independencia de los auditores externos, motivo por el cual está obligada a:

i) Asegurarse 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.

ii) Asegurarse que la sociedad y el auditor 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 establecidas para asegurar la independencia de los auditores. En todo caso, deberán recibir anualmente del auditor externo la confirmación escrita de su independencia frente a la sociedad y frente a otras sociedades o entidades de todo tipo vinculadas de forma directa o indirecta con la sociedad, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades a él vinculadas de acuerdo con lo previsto en la legislación vigente.

iii) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se dé cuenta de la opinión del Comité sobre la independencia del auditor externo, así como, sobre la prestación de servicios adicionales distinto a la auditoría de cuentas, referidos en el apartado anterior.

iv) En caso de renuncia del auditor externo examinar las circunstancias que la hubieran motivado.

C.1.36 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:

C.1.37 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	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	7	264	271
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	1,72%	36,22%	24,11%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí No

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. 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:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	25	25
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,00%	100,00%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí No

Detalle el procedimiento

De conformidad con los artículos 26.3 y 27 del Reglamento del Consejo de Administración, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden acordar por mayoría la contratación con cargo a Vocento de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. La decisión de contratar dichos servicios ha de ser comunicada al Presidente y puede ser vetada por el Consejo de Administración si (a) no se considera precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los Consejeros externos; (b) cuando su coste no sea razonable a la vista de la importancia del problema; (c) la asistencia técnica que se recaba pueda ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Compañía; o (d) pueda suponer riesgo para la confidencialidad de la información que deba ser manejada.

C.1.41 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 el procedimiento

De conformidad con los artículos 20 y 27 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 Compañía de asesores legales, contables, financieros u otros expertos.

C.1.42 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 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 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 incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; y (c) cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento o por la de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros.

C.1.43 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

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 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.

No aplicable

C.1.45 Identifique de forma agregada 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.

Número de beneficiarios: 8

Tipo de beneficiario:

Consejero Delegado, Alta Dirección y Otros Directivos

Descripción del Acuerdo:

El Consejero Delegado, cuenta en su contrato con una cláusula que le da derecho a una indemnización de 3 veces los importes recibidos los 12 meses anteriores en el supuesto de terminación de la relación por decisión de Vocento sin causa justificada.

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 de salario bruto anual.

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.

De forma previa a su aprobación por el Consejo de Administración, estos contratos deben ser informados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	Sí	No

	Sí	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		X

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 dominicales e independientes que las integran:

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON FERNANDO AZAOLA ARTECHE	VOCAL	Independiente
DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR	PRESIDENTE	Independiente
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	VOCAL	Dominical
MEZOUNA, S.L.	VOCAL	Dominical
LIMA, S.L.	VOCAL	Dominical

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

COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Tipología
DON GONZALO SOTO AGUIRRE	PRESIDENTE	Dominical
DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR	VOCAL	Independiente
LIMA, S.L.	VOCAL	Dominical
VALJARAFE, S.L.	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	75,00%
% de consejeros independientes	25,00%
% de otros externos	0,00%

COMISIÓN DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipología
DON RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO	PRESIDENTE	Independiente
DON SANTIAGO BERGARECHE BUSQUET	VOCAL	Dominical
DON LUIS ENRIQUEZ NISTAL	VOCAL	Ejecutivo
DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR	VOCAL	Independiente
ONCHENA, S.L.	VOCAL	Dominical
ENERGAY DE INVERSIONES, S.L.	VOCAL	Dominical
VALJARAFE, S.L.	VOCAL	Dominical

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

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

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013		Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	1	25,00%	1	25,00%	1	25,00%	1	25,00%
COMISIÓN DELEGADA	1	14,28%	1	14,28%	1	14,28%	1	14,28%

C.2.3 Señale si corresponden al comité de auditoría las siguientes funciones:

	Sí	No
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	X	
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	X	
Velar por la independencia y eficacia de 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; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	X	
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	X	
Elevar al consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	X	
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	X	
Asegurar la independencia del auditor externo	X	

C.2.4 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

La COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES ("CNR") está regulada en el art. 19 de los Estatutos y del Reglamento del Consejo. Estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros externos, nombrados por el Consejo. Su Presidente deberá ser un consejero externo. Actuará como Secretario el del Consejo. Sus miembros cesarán como tales en el momento de su cese como consejeros. Sin perjuicio de otros cometidos que les asigne el Consejo, la CNR

tendrá las siguientes responsabilidades: a) evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido; b) examinar u organizar la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada; c) informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo; d) informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en el art. 22.9 del Reglamento del Consejo; e) proponer al Consejo: i] la política de retribución de los consejeros y altos directivos; ii] la retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos; y iii] las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos; f) velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad. Para el mejor cumplimiento de sus funciones, podrá proponer la contratación de asesoramiento de profesionales externos independientes. Se reunirá cada vez que el Consejo 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 2 de sus miembros o sea procedente la emisión de informes para la adopción de los correspondientes acuerdos. 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 ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual. Estará obligado a asistir a las sesiones de la CNR 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 compañía que fuese requerido a tal fin.

La COMISIÓN DELEGADA ("CD") se regula en el art. 19 de los Estatutos y en el art. 17 del Reglamento del Consejo. El Consejo de Administración podrá designar de su seno una CD o uno o varios Consejeros Delegados, que le mantendrán cumplidamente informado de la realización de las funciones que constituyan el objeto de la delegación. Estará compuesta por un mínimo de 5 y un máximo de 8 consejeros, y estará presidida por el Presidente del Consejo. Actuará como Secretario el del Consejo. El Consejo procurará que el tamaño y la composición cualitativa de la CD 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 CD 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 a favor de la CD 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 CD se adoptarán por mayoría absoluta de los concurrentes, por presencia o representación. La CD 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 CD. Todos los miembros del Consejo recibirán al final del ejercicio una copia de las actas de las sesiones de la CD. Sin perjuicio de ello, las actas estarán a disposición de los Consejeros una vez aprobadas, para su consulta en la Secretaría del Consejo.

El COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO ("CAC") se regula en el art. 19 de los Estatutos y en el art. 18 del Reglamento del Consejo. Estará formado por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros externos nombrados por el Consejo. Al menos uno de ellos además será independiente. Su Presidente será designado por el Consejo y deberá ser sustituido cada 4 años, pudiendo ser reeligido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Actuará como Secretario el del Consejo. Los miembros del CAC, y de forma especial su Presidente, se designaran teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia, en al menos 2 de las siguientes materias: contabilidad, auditoría o gestión de riesgos. Los miembros del CAC cesarán como tales en el momento de su cese como Consejeros. El CAC se reunirá cada vez que el Consejo 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. Estará obligado a asistir a las sesiones del 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 compañía que fuese requerido a tal fin, pudiendo disponer el comité que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo. También podrá requerir el comité la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.

C.2.5 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.

No existen reglamentos específicos de las comisiones ya que su regulación se contiene, según ha quedado indicado en el apartado C.2.4. anterior, en el Reglamento del Consejo de Administración. Dicho reglamento se encuentra 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/gobierno_reglamento_organizacion.php

C.2.6 Indique si la composición de la comisión delegada o ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

Sí

No

D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO

D.1 Identifique al órgano competente y explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Órgano competente para aprobar las operaciones vinculadas

Consejo de Administración, previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento

Procedimiento para la aprobación de operaciones vinculadas

De conformidad con el artículo 5.4 y 18.5.4.c del Reglamento del Consejo de Administración, la aprobación de las operaciones vinculadas corresponde al Consejo de Administración, previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento. 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.

Explique si se ha delegado la aprobación de operaciones con partes vinculadas, indicando, en su caso, el órgano o personas en quien se ha delegado.

El Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores ("RIC") aprobado por el Consejo de Administración el 14 de enero de 2014, establece en su artículo 8.1 del Reglamento Interno de Conducta, la Unidad Corporativa de Cumplimiento, organismo dependiente del Comité de Auditoría y Cumplimiento y dirigido e integrado por (i) el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad, que será su Presidente, (ii) el Director General Financiero de la Sociedad, que será su Vicepresidente, (iii) el Director de Auditoría Interna, (iv) el Director de Comunicación, (v) el Director de Relación con Inversores y (vi) el Director de Asesoría Jurídica, que será su Secretario; será el organismo encargado de aprobar las operaciones con partes vinculadas.

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:

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:

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:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

52.532 (en miles de Euros).

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 al Comité 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 el Comité 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.

Por su parte, de conformidad con el artículo 33 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejero deberá abstenerse de intervenir en las deliberaciones que afecten a los asuntos en los que se halle directa o indirectamente interesado. El Consejero deberá comunicar al Consejo cualquier situación de conflicto directo o indirecto que pudiera tener con el interés de la sociedad, a los efectos de que la misma sea valorada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, quien determinará si considera o no incompatible dicha situación con el ejercicio del cargo de Consejero. Los consejeros deberán comunicar la participación que tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social, así como los cargos o las funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social. Dicha información se incluirá en la memoria. En todo caso, las situaciones de conflicto de interés en que se encuentren los administradores serán objeto de información en el informe anual de gobierno corporativo. Los consejeros dominicales deberán revelar al Consejo las posibles situaciones de conflictos de interés entre la Compañía y el accionista que representan, absteniéndose de participar en la adopción de los correspondientes acuerdos. El Consejero no podrá realizar transacciones profesionales o comerciales con la Compañía ni con cualquiera de las sociedades que integran el grupo, a no ser que informe anticipadamente de ellas al Consejo de Administración y éste, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, apruebe la transacción. Igualmente, deberá el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, autorizar las transacciones ordinarias del Consejero con la Compañía o entidades del grupo, bastando una autorización genérica de la línea de operaciones y de sus condiciones de ejecución.

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

Sí

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedad filial cotizada

Indique si han definido públicamente con precisión 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;

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTION DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad.

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, este sistema de gestión de riesgos ha sido objeto de una revisión en profundidad con la ayuda de un consultor externo, materializándose en la aprobación por parte del Consejo de Administración el pasado 13 de noviembre de 2014 de una nueva Política de Gestión de Riesgos para Vocento y las sociedades de su grupo.

El SGR de Vocento está basado en marcos metodológico 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, en la definición de las responsabilidades 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).

Dicho sistema funciona de forma integrada con los diversos negocios y áreas funcionales de la compañía (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 Gestión de Riesgos.

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 / Comité de Auditoría y Cumplimiento

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

A su vez, el Comité de Auditoría y Cumplimiento tiene la responsabilidad de supervisar la eficacia de los sistemas de control de riesgos 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

Se ha constituido un nuevo Comité de Riesgos como órgano interno permanente de carácter consultivo en materia de gestión de riesgos de alto nivel, que tendrá facultades de información, coordinación y propuesta dentro de su ámbito de actuación y reportará al Comité de Auditoría y Cumplimiento. Está formado por todos los miembros del Comité de Dirección de Vocento, y sus sesiones tendrán 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, al Comité 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, Gestores de Riesgos en cada unidad o área de negocio o corporativa, centralizando y tratando la información sobre riesgos clave que estos proporcionan.

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 identifica 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 al Comité 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. Auditoría Interna colabora y da soporte y metodología en el proceso de evaluación de riesgos, pero no es responsable de su valoración, ni toma decisiones sobre el grado de exposición a los mismos.

E.3 Señale los principales riesgos 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. Durante el año 2014 se ha revisado el sistema de gestión de riesgos, y redefinido el Mapa de Riesgos de Vocento, procediendo a la selección de los principales riesgos.

Se detallan a continuación los dieciocho (18) principales riesgos detectados y que por ello son objeto de seguimiento específico, divididos por categorías:

- Estratégicos:

1. Caída de las ventas de publicidad off-line / posible obsolescencia del producto off-line
2. Caída de las ventas de publicidad en el mercado digital
3. Caída de la cuota de mercado en venta de ejemplares
4. Movimientos de la competencia
5. Línea editorial con baja relevancia para mantener la influencia

- Organizativos:

6. Competencias insuficientes para asumir el crecimiento / transformación digital
7. Retención del talento

- Operacionales:

8. Incumplimiento de los niveles de calidad "tangible" de producto
9. Ineficacia de Kiosko y Más como producto
10. Restricciones para el sostenimiento de la red de distribución

- Cumplimiento:

11. Daño reputacional

12. Incumplimiento normativo interno y externo
13. Fiabilidad de la información financiera
14. Incumplimiento fiscal

- Financieros:

15. Captación de fondos/ Acceso a financiación
16. Incumplimiento de covenants bancarios
17. Morosidad – Impago

- Tecnológicos:

18. Seguridad informática

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo.

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, que permita al Grupo desplegar las estrategias y alcanzar los 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 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. Se estima que aparte de las medidas estratégicas adoptadas por la compañía para mitigar este riesgo, los sistemas de información y control interno establecidos han funcionado correctamente, mitigando el impacto de dichos riesgos de forma efectiva.

- 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.

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 nuevo 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 el Comité 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 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 5.4 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento establece, entre otras, las siguientes funciones del Consejo en plano:

- La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

- 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 del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades”.

El artículo 18.4 del Reglamento del Consejo de Administración de Vocento establece que el Comité de Auditoría y Cumplimiento tiene, entre otras, las siguientes responsabilidades de conformidad con lo previsto en la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley del Mercado de Valores:

- Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, de los servicios de Auditoría Interna y los sistemas de control de riesgos.

- Conocimiento y supervisión del proceso de elaboración y presentación de información financiera regulada.

- 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.

- Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

- Informar al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones reservadas al Consejo de conformidad con lo previsto en el Reglamento del Consejo, sobre los siguientes asuntos:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité deberá asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

- 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, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

La Sociedad dispone de una función de Auditoría Interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría y Cumplimiento, vela por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

El artículo 46 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:

- 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 el Comité de Auditoría y Cumplimiento y por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones según corresponda a sus respectivas competencias.

2. 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) El Comité 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 SCIIF, 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 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 21 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, que depende del Comité 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, en el epígrafe de Gobierno Corporativo.

Se ha llevado a cabo un plan de comunicación e información a la dirección, y está previsto un plan de formación en 2015 dirigido a todos los empleados que estará segmentado por categorías y áreas.

El órgano encargado de analizar los incumplimientos del Código Ético y de proponer acciones correctoras en su caso, es el Comité Ético, que depende del Comité de Auditoría y Cumplimiento.

- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité 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.

Vocento ha implantado en 2014 un procedimiento específico de comunicación conocido como Canal Ético que permite comunicar aquellas actuaciones que constituyan conductas o actuaciones inapropiadas o contrarias al Código Ético o a cualquier otra normativa interna o externa que sea de aplicación, incluidas las irregularidades de naturaleza financiera y contable.

El Canal Ético viene constituido por una dirección específica de correo electrónico y una dirección postal. Las comunicaciones recibidas a través del Canal Ético serán tratadas de modo confidencial, por lo que se han implantado las medidas que necesarias para garantizar en todo momento esa 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 al Comité de Auditoría y Cumplimiento, que es el último responsable.

- 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.

Periódicamente y en función de los recursos disponibles, el personal adscrito a funciones financieras recibe formación específica para el desarrollo de su función (e.g. actualización fiscalidad, etc.). Existe un plan de formación anual específico para el personal de Auditoría Interna encargado de la revisión y evaluación del SCIIF, sobre gobierno corporativo, riesgos, contabilidad avanzada, y fraude. En este plan están incluidas las horas / año necesarias para reportar el mantenimiento de las certificaciones CIA (Certified Internal Auditor) y CRMA (Certification in Risk Management Assurance) del personal del área.

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.

- 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, 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.

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.

- 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 el Comité 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 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, 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, el Comité 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 el Comité 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 el Comité 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 al Comité 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.

Durante 2014 se ha llevado a cabo una actualización del Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI), siendo el trabajo realizado una redefinición del Marco de Control existente teniendo en cuenta los principales estándares ISO 27002, LOPD e ISO 22301.

Dentro del alcance se encuentran todos los sistemas ERP en los que se basa la información financiera y que se utilizan de manera directa en su preparación.

El proyecto completo se terminará a lo largo de 2015 y abarca también la revisión de 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, 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. Las sociedades del grupo del sector de producción audiovisual y de distribución cuentan con sus propios ERP específicos, que mediante interfases traspasan su información al ERP común, donde residen el resto de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

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 el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité 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 ECIIA (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.

El Comité 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. El Comité de Auditoría y Cumplimiento tiene las siguientes responsabilidades de supervisión en el ámbito del SCIIF, de conformidad con el Reglamento del Consejo de Administración de Vocento y la legislación vigente:

a) Supervisión de la información financiera regulada y de la información pública periódica.

b) Supervisión y evaluación del funcionamiento del SCIIF.

Existe un procedimiento mediante el cual el Comité 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.

Evaluación del funcionamiento del SCIIF.

Para la evaluación del SCIIF, el Comité de Auditoría y Cumplimiento cuenta con el servicio prestado por la función de Auditoría Interna, dotada de los recursos necesarios y dedicada en exclusiva a esta función.

El auditor interno depende funcionalmente del Comité de Auditoría y Cumplimiento y jerárquicamente del Consejero Delegado de Vocento, estando recogida su dependencia, responsabilidades y funciones en el Estatuto de Auditoría Interna, firmado por el Presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento.

Auditoría Interna es responsable de evaluar 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.

El Comité 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.

El Plan de revisión del SCIIF 2013/2014 se marca como objetivo incrementar significativamente el alcance de la revisión de Auditoría Interna y la evaluación de la eficacia operativa de los controles SCIIF, de tal manera que al final del horizonte temporal del Plan se haya podido efectuar una evaluación que cubra la totalidad del SCIIF en cuanto a controles, procesos, sociedades y localizaciones geográficas.

Para ello se ha puesto en marcha un nuevo proceso de muestreo de controles aplicando técnicas estadísticas que permiten obtener una muestra representativa con mayor grado de confianza, de tal manera que es posible concluir sobre la efectividad del SCIIF de manera global en cada periodo de reporte al mercado de la información financiera regulada.

El primer paso ha consistido en proceder a la estratificación del universo de controles aplicando distintos tipos de muestreo, destacando el muestreo exhaustivo (muestra del 100%) en aquellos procesos finalistas vinculados directamente a la elaboración, presentación y publicación de la información financiera pública regulada (consolidación y reporting externo).

Se ha cumplido el objetivo previsto en el Plan de revisar la totalidad de los controles, procesos, sociedades y localizaciones geográficas.

El resultado de la aplicación de este modelo ha sido un incremento significativo de la cobertura de controles auditados y un aumento en la fiabilidad de la información financiera publicada.

Se realiza una revisión Trimestral de controles SCIIF en cada periodo de reporte al mercado y una evaluación Anual global 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 al Comité 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 el Comité 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 al comité 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.

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 al Comité de Auditoría y Cumplimiento de las debilidades significativas detectadas. En este sentido la información que facilita al Comité 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, al Comité 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.

El Comité 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 el Comité 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.

G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno.

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.

Ver epígrafes: A.10, B.1, B.2, C.1.23 y C.1.24.

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.

Ver epígrafes: D.4 y D.7

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la junta general de accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) **La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;**

b) **La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;**

c) **Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.**

Ver epígrafe: B.6

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la junta general, incluida la información a que se refiere la recomendación 27 se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la junta.

Cumple

Explique

5. Que en la junta general se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) **Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;**

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Cumple

Explique

7. Que el consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

8. Que el consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

ii) La política de inversiones y financiación;

iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;

iv) La política de gobierno corporativo;

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: C.1.14, C.1.16 y E.2

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.
- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.
- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la junta general;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).

Esa autorización del consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del comité de auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la comisión delegada, con posterior ratificación por el consejo en pleno.

Ver epígrafes: D.1 y D.6

Cumple Cumple parcialmente Explique

9. Que el consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: C.1.2

Cumple Explique

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo 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.

Ver epígrafes: A.3 y C.1.3.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

11. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y C.1.3

Cumple

Explique

12. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Explique

Con motivo de la elevada participación que representan los consejeros dominicales, sin que exista vinculación entre ellos, se ha considerado suficiente fijar en tres el número de consejeros independientes, que representan un cuarto del total de consejeros.

13. Que el carácter de cada consejero se explique por el consejo ante la junta general de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% 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.

Ver epígrafes: C.1.3 y C.1.8

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

14. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, la comisión de nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 y C.2.4.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

15. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las comisiones relevantes la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del consejero delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.41

Cumple Cumple parcialmente Explique

16. Que, cuando el presidente del consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el consejo de su presidente.

Ver epígrafe: C.1.22

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

17. Que el secretario del consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del consejo:

a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;

b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la junta, del consejo y demás que tenga la compañía;

c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del secretario, su nombramiento y cese sean informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el reglamento del consejo.

Ver epígrafe: C.1.34

Cumple Cumple parcialmente Explique

18. Que el consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: C.1.29

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

19. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: C.1.28, C.1.29 y C.1.30

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

20. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo en pleno evalúe una vez al año:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo;

b) Partiendo del informe que le eleve la comisión de nombramientos, el desempeño de sus funciones por el presidente del consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;

c) El funcionamiento de sus comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.20

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

22. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del consejo. Y que, salvo que los estatutos o el reglamento del consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al presidente o al secretario del consejo.

Ver epígrafe: C.1.41

Cumple

Explique

23. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: C.1.40

Cumple

Explique

24. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo.

Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

En la actualidad no existe un programa de orientación de nuevos consejeros.

25. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la comisión de nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: C.1.12, C.1.13 y C.1.17

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

26. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el consejo a la junta general de accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el consejo:

a) A propuesta de la comisión de nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la comisión de nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

27. 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 pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, 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 los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

28. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda 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.

Ver epígrafes: A.2 , A.3 y C.1.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

29. Que el consejo de administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECC/461/2013.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 11.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.9, C.1.19 y C.1.27

Cumple

Explique

30. 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 las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara 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, el consejo 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 dé cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: C.1.42, C.1.43

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

31. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo 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 interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo.

Y que cuando el consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste 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, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

32. 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. 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.

Ver epígrafe: C.1.9

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

33. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

34. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple Explique No aplicable

35. 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 Explique No aplicable

36. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple Explique No aplicable

37. Que cuando exista comisión delegada o ejecutiva (en adelante, "comisión delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo y su secretario sea el del consejo.

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.6

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

38. Que el consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión delegada y que todos los miembros del consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión delegada.

Cumple Explique No aplicable

39. Que el consejo de administración constituya en su seno, además del comité de auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una comisión, o dos comisiones separadas, de nombramientos y retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del comité de auditoría y de la comisión o comisiones de nombramientos y retribuciones figuren en el reglamento del consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el consejo designe 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 ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la comisión.

c) Que sus presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del consejo.

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Hasta el 31 de diciembre de 2014, el presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento era externo dominical, sin perjuicio de lo establecido en el apartado H.1.

40. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la comisión de auditoría, a la comisión de nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de cumplimiento o gobierno corporativo.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple

Explique

41. Que los miembros del comité 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.

Cumple

Explique

42. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del comité de auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Ver epígrafe: C.2.3

Cumple

Explique

43. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al comité de auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, 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.

Ver epígrafe: E

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

45. Que corresponda al comité de auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Que los principales riesgos identificados como consecuencia de la supervisión de la eficacia del control interno de la sociedad y la auditoría interna, en su caso, se gestionen y den a conocer adecuadamente.

b) Velar por la independencia y eficacia de 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; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene 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 se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

a) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

b) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) 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.

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

Ver epígrafes: C.1.36, C.2.3, C.2.4 y E.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que el comité de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Explique

47. Que el comité de auditoría informe al consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

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, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

48. Que el consejo de administración procure 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 del comité de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: C.1.38

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

49. Que la mayoría de los miembros de la comisión de nombramientos -o de nombramientos y retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: C.2.1

Cumple

Explique

No aplicable

El Reglamento del Consejo de Administración únicamente exige que los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sean externos, no exigiendo que además tengan obligatoriamente la condición de independientes. A 31 de diciembre de 2014, de los 5 miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 2 eran consejeros Externos Independientes (DON MIGUEL ANTOÑANZAS ALVEAR y DON FERNANDO AZAOLA ARTECHE) y 3 eran Externos Dominicales (DON GONZALO SOTO AGUIRRE; LIMA, S.L. y MEZOUNA, S.L.). Todo lo anterior, sin perjuicio del apartado H.1. del presente informe.

50. Que correspondan a la comisión de nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) **Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.**
- b) **Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.**
- c) **Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al consejo.**
- d) **Informar al consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.**

Ver epígrafe: C.2.4

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

51. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente 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 considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

52. Que corresponda a la comisión de retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al consejo de administración:

- i) **La política de retribución de los consejeros y altos directivos;**
- ii) **La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.**
- iii) **Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.**

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: C.2.4

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

53. 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 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.

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.

En cumplimiento de lo dispuesto en (i) el art. 540 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital; (ii) el art. 5 de la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, que determina el contenido y la estructura del informe anual de gobierno corporativo, y (iii) el Anexo I de la Circular 5/2013, de 12 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que establece los modelos de informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas, la mercantil VOCENTO, S.A., sociedad española con domicilio social en Bilbao, calle Pintor Losada nº 7 y con N.I.F. A-48.001.655 ha elaborado el presente Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2014 el cual, previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, de conformidad con lo establecido en el art. 42 del Reglamento del Consejo de Administración, fue aprobado por el Consejo de Administración de Vocento en su sesión de 25 de febrero de 2015.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

--- En relación con los puntos C.1.2. y C.2:

Acuerdos posteriores al 31 de diciembre de 2014 relativos a la composición de las Comisiones del Consejo de Administración

El Consejo de Administración, con fecha 19 de enero de 2015, adoptó los siguientes acuerdos en relación con la composición de sus Comisiones:

- D. Fernando Azaola Arteché fue nombrado vocal del Comité de Auditoría y Cumplimiento, con efectos desde el 19 de enero de 2015. Tras dicho nombramiento, el número de miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento aumenta a cinco;

- D. Miguel Antoñanzas Alvear, que ya era vocal del Comité de Auditoría y Cumplimiento, fue nombrado su Presidente en sustitución de D. Gonzalo Soto Aguirre, con efectos desde el 28 de abril de 2015, fecha prevista de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas. D. Gonzalo Soto Aguirre continuará como vocal del Comité de Auditoría y Cumplimiento; y

- D. Fernando Azaola Arteché, que ya era vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, fue nombrado su Presidente en sustitución de D. Miguel Antoñanzas Alvear, con efectos desde el 28 de abril de 2015, fecha prevista de celebración de la

Junta General Ordinaria de Accionistas. D. Miguel Antoñanzas Alvear continuará como vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Acuerdos posteriores al 31 de diciembre de 2014 relativos al cambio de Presidente del Consejo de Administración y la Comisión Delegada

Con fecha 17 de febrero de 2015, D. Rodrigo Echenique Gordillo presentó su dimisión como miembro y Presidente del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada de Vocento, S.A., como consecuencia de las limitaciones para desarrollar otros cargos impuestas por el Artículo 26 de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación supervisión y solvencia de entidades de crédito.

El Consejo de Administración acordó en dicha fecha por unanimidad aceptar dicha dimisión y designar como nuevo Presidente del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada a D. Santiago Bergareche Busquet.

--- Política de Prevención de Delitos y Código Ético

Corresponde al Consejo de Administración de Vocento, la función general de supervisión y el establecimiento de las estrategias y políticas generales de la Sociedad, teniendo atribuida la responsabilidad de formular las políticas de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

En el marco de estas responsabilidades, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó con fecha 13 de noviembre de 2014 una Política de Prevención de Delitos, que tiene la finalidad de transmitir a todos los administradores, y al personal de Vocento, así como a terceros que se relacionen con este, un mensaje de que Vocento vela porque su actividad esté basada en el respeto a la Ley, y en unos principios que se traducen en unas pautas de comportamiento de las personas que forman parte de Vocento, y 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.

Esta Política para la Prevención de Delitos constituye además un compromiso de permanente vigilancia y sanción de los actos y conductas fraudulentos, del mantenimiento de mecanismos efectivos de comunicación y concienciación de todo el personal y de desarrollo de una cultura empresarial de ética y cumplimiento con la legalidad.

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.

En el citado Código Ético se establece un procedimiento específico de comunicación conocido como Canal Ético que permite comunicar 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.

Para el desarrollo de la Política para la Prevención de Delitos, durante 2015, y a través de los órganos competentes, se va a implantar un sistema de control interno específico y eficaz para la prevención de la comisión de delitos, que comprende un conjunto de medidas dirigidas a la evaluación de riesgos, prevención, detección y respuesta ante posibles delitos y que documenta las prácticas que Vocento venía históricamente llevando a cabo.

Formarán parte del contenido del sistema de control interno mencionado, protocolos de actuación y supervisión para la evaluación y reducción del riesgo de comisión de ilícitos penales y, en general, de irregularidades (conductas ilegales o contrarias al Código Ético) complementados con la implantación de control eficaces, continuos, actualizables y revisables.

En cuanto a la supervisión al respecto de lo anterior, se encomienda al Comité Ético la función de formular y supervisar, la implantación, desarrollo y cumplimiento del Sistema de Prevención de Delitos, al que se están adhiriendo otras sociedades del grupo del que la sociedad es cabecera bajo responsabilidad de diferentes órganos, sin perjuicio de las colaboraciones que caso a caso puedan establecerse con el propio Comité Ético. A nivel de Vocento, el Comité Ético, en dependencia del Comité de Auditoría y Cumplimiento, goza de las facultades necesarias de iniciativa y control para vigilar el funcionamiento, la eficacia y el cumplimiento de esta Política de Prevención de Delitos, velando por la adecuación del sistema a las necesidades y circunstancias de Vocento.

2. 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.

A.2.

- Las sociedades LIMA, S.L., ENERGAY DE INVERSIONES, S.L. y ONCHENA, S.L., consejeros de Vocento, ostentan una participación significativa del 9,777%, 6,535% y 5,470%, respectivamente. Don Víctor Urrutia Vallejo, Don Enrique Ybarra Ybarra y Doña María del Carmen Careaga Salazar controlan a las anteriores sociedades motivo por el cual, de forma indirecta, ostentan una participación significativa en Vocento.

C.1.2.

- Energy de Inversiones, S.L. fue Presidente del Consejo de Administración hasta el 29 de abril de 2014 y D. Rodrigo Echenique Gordillo es Presidente del Consejo de Administración desde esa fecha, y sin perjuicio de lo establecido en el apartado H.1 siguiente en cuanto a la dimisión del Sr. Echenique.

C.1.4.

- Únicamente consta DOÑA SOLEDAD LUCA DE TENA GARCÍA-CONDE como representante persona física de la sociedad VALJARAFE, S.L., consejero Dominical, desde el ejercicio 2012. En el ejercicio 2011 había dos mujeres consejeras Dominicales: DOÑA SOLEDAD LUCA DE TENA GARCÍA-CONDE y DOÑA CATALINA LUCA DE TENA GARCÍA-CONDE, siendo esta última además Vicepresidenta del Consejo de Administración de Vocento.

C.1.29

- El Consejo de Administración de Vocento se ha reunido siete (7) veces durante el ejercicio, en las fechas indicadas a continuación. En todas ellas se reunió con la asistencia de su Presidente.

14 de enero
27 de febrero
29 de abril
13 de mayo
29 de julio
30 de septiembre
13 de noviembre

C.1.37

- La Junta General de Accionistas de Vocento de 29 de abril de 2014 acordó nombrar a la sociedad DELOITTE, S.L., domiciliada en Madrid, Edificio Torre Picasso, Plaza de Pablo Ruiz Picasso nº 1, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 13.650, de la sección 8ª, folio 188, hoja M-54414 y con CIF nº B-79.104.469, y número S0692 de inscripción en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas, como auditor de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Vocento por un plazo de un año, es decir, en relación al ejercicio 2014.

Deloitte, S.L., además de auditar las cuentas anuales individuales y consolidadas, también desarrolla otras actividades para Vocento como como asesoramiento en cuestiones laborales o de contabilidad analítica, due diligence, etc.

D.5

- Según se desprende de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, constan contabilizados con otras partes vinculadas ingresos de explotación por importe de 42.465 miles de euros, gastos de explotación por importe de 10.061 miles de euros e ingresos financieros por importe de 6 miles de euros.

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.

El presente Informe Anual de Gobierno Corporativo de Vocento, referente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, ha sido aprobado por unanimidad en el Consejo de Administración en su sesión de fecha 25 de febrero de 2015, previo informe favorable del Comité de Auditoría y Cumplimiento en su sesión de fecha 23 de febrero de 2015.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 25/02/2015.

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

COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

VOCENTO, S.A.

Ejercicio 2014

**Aprobado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento de 23 de febrero 2015
Ratificado por el Consejo de Administración el 25 de febrero 2015**

ÍNDICE

1. Descripción, motivos y objetivos
2. El Comité de Auditoría y Cumplimiento
 - 2.1. Antecedentes
 - 2.2. Composición
3. Sesiones y convocatorias
4. Funciones y competencias
 - 4.1. Información financiera
 - 4.2. Sistemas de gestión de riesgos y control interno
 - 4.3. Auditores externos
 - 4.4. Gobierno corporativo
 - 4.5. Auditoría Interna
 - 4.6. Consejo de Administración
 - 4.7. Junta General
5. Actividades desarrolladas durante 2014
 - 5.1. Reuniones
 - 5.2. Evaluación
6. Unidad Corporativa de Cumplimiento
7. Auditoría Interna
 - 7.1. Competencias
 - 7.2. Alcance
 - 7.3. Objetivos
 - 7.4. Formación
 - 7.5. Plan de auditoría y cumplimiento
 - 7.6. Seguimiento de objetivos
 - 7.7. Información y comunicación
8. Conclusiones de las actividades realizadas
 - 8.1. Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)

- 8.2. Política de prevención de delitos**
 - 8.3. Sistema de gestión de riesgos empresariales (ERM)**
- 9. Hechos posteriores al cierre del Informe**

INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

VOCENTO, S.A.

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA: 31 / 12 / 2014

1. DESCRIPCIÓN, MOTIVOS Y OBJETIVOS

Este Informe Anual de Actividades del Comité de Auditoría y Cumplimiento de la mercantil Vocento, S.A. (en adelante, “**Vocento**” o la “**Sociedad**”) está dirigido al Consejo de Administración. Constituye un resumen de las actividades desarrolladas por el Comité 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 18.9 del Reglamento del Consejo de Administración y se publica conjuntamente con las Cuentas Anuales individuales y consolidadas.

2. EL COMITÉ DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

2.1 ANTECEDENTES

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 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 el Comité 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, el Comité realizó en 2006 un diagnóstico sobre las implicaciones del Código Conthe para los Comités 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, por la que se modifica la Ley de Auditoría de Cuentas y la ley 24/1988 del Mercado de Valores, se modificó la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley de Mercado de Valores que regulaba al Comité de Auditoría. En virtud de lo anterior, se procedió en 2010 a modificar el artículo 18 del Reglamento del Consejo en lo relativo a la estructura, funcionamiento, facultades y obligaciones del Comité de Auditoría.

La mencionada Ley 12/2010 ha ampliado la responsabilidad de los Comités 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 los Comités 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.

Por último, recientemente se ha modificado la Ley de Sociedades de Capital, tras la reciente reforma llevada a cabo 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. El nuevo artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital ha traspuesto parcialmente lo dispuesto en la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley del Mercado de Valores.

2.2 COMPOSICIÓN

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo, el Comité de Auditoría y Cumplimiento estará formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros externos nombrados por el Consejo de Administración. Al menos uno de ellos será independiente.

Su Presidente, será designado por el Consejo y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Este Comité está integrado, a la fecha de este informe, por los siguientes miembros:

Presidente	Nombramiento	Tipología
D. Gonzalo Soto	12 de junio de 2012	Externo Dominical
Vocales	Nombramiento	Tipología
D. Miguel Antoñanzas	13 de mayo de 2014	Independiente
VALJARAFE, S.L.	12 de junio de 2012	Externo Dominical
LIMA, S.L.	12 de junio de 2012	Externo Dominical

Todos los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento son Consejeros externos. Además, de conformidad con las recomendaciones 39 y 41 del Código Conthe en esta materia, todos los miembros de este Comité poseen formación y experiencia financiera.

EL Secretario no Miembro del Comité, D. Carlos Pazos, es el Secretario del Consejo de Administración de Vocento, S.A., de conformidad con lo dispuesto en el artículo 18.1 del Reglamento del Consejo.

La Ley de Sociedades de Capital, tras la reforma efectuada por la ley 31/2014, exige que el Comité de Auditoría y Cumplimiento esté compuesto exclusivamente por consejeros no ejecutivos, dos de los cuales, al menos, deberán ser consejeros independientes. En virtud de lo anterior, como se explicará en el apartado 9 de este informe relativo a los hechos posteriores al 31 de diciembre de

2014, el 19 de enero de 2015 D. Fernando Azaola Arteché fue nombrado vocal del Comité de Auditoría y Cumplimiento, aumentando así de 4 a 5 el número de miembros del Comité, y dando cumplimiento al mínimo de 2 consejeros independientes exigidos por la Ley de Sociedades de Capital.

Además, el mismo 19 de enero de 2015 D. Miguel Antoñanzas Alvear fue nombrado Presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento, con efectos desde la fecha de celebración de la Junta General prevista para el 28 de abril de 2015, en sustitución de D. Gonzalo Soto Aguirre, que continuará siendo miembro del Comité.

3. SESIONES Y CONVOCATORIAS

El Comité 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.

Estará obligado a asistir a las sesiones del Comité 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 compañía que fuese requerido a tal fin, pudiendo disponer el Comité que comparezcan sin presencia de ningún otro Directivo.

También podrá requerir el Comité la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas.

4. FUNCIONES Y COMPETENCIAS

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, el Comité de Auditoría y Cumplimiento tiene, entre otras, las siguientes responsabilidades recogidas en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Vocento, de acuerdo con lo previsto en el artículo 529 quaterdecies apartado 4 de la Ley Sociedades de Capital, tras su reciente reforma por la Ley 31/2014:

4.1 INFORMACIÓN FINANCIERA

- Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera preceptiva 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.
- Conocer y supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.

4.2 SISTEMAS DE GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

- Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

- Supervisar y evaluar periódicamente la eficacia de sistemas de control interno y de gestión de riesgos.
- La política de control y gestión de riesgos de la Sociedad identificará, al menos:
 - a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, 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; y
 - 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.

4.3 AUDITORES EXTERNOS

- Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- Recibir del auditor externo las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Asegurarse que la Sociedad y el auditor 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 establecidas para asegurar la independencia de los auditores.
- Recibir de los auditores externos información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos 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 técnicas de auditoría.
- Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se dé cuenta de la opinión del Comité sobre la independencia del auditor externo, así como sobre la prestación de servicios adicionales distintos a la auditoría de cuentas, referidos en el apartado anterior.
- Recibir anualmente del auditor externo 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 este de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

- En caso de renuncia del auditor externo, el Comité habrá de examinar las circunstancias que determinaron la renuncia.
- Asegurarse de que la Sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor, acompañado, en su caso, de declaración de desacuerdos con el auditor saliente.

4.4 GOBIERNO CORPORATIVO

- Supervisar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta y de las reglas de gobierno corporativo, en especial someter al Consejo la propuesta de Informe Anual de Gobierno Corporativo.

4.5 AUDITORÍA INTERNA

- Velar por la independencia y eficacia de 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; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- La Sociedad dispondrá de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría y Cumplimiento, velará por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.
- Recibir del responsable de la función de auditoría interna su plan anual de trabajo, las incidencias que se presenten en su desarrollo; y la Memoria de Actividades del área.

4.6 CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Informar al Consejo de Administración, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones reservadas al Consejo, sobre los siguientes asuntos:

- La información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité deberá asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- Las operaciones vinculadas.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externos.
- El Comité elaborará anualmente un plan de actuación para cada ejercicio así como un Informe Anual sobre sus actividades, que se presentará al pleno del Consejo. Del

Informe Anual de Actividades se dará cuenta también en el Informe de Gestión de la Sociedad.

4.7 JUNTA GENERAL

Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.

5. ACTIVIDADES DESARROLLADAS DURANTE 2014

5.1. REUNIONES

Durante 2014 el Comité de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 7 ocasiones. A continuación se detallan las reuniones y los principales asuntos tratados en las mismas:

➤ REUNIÓN DEL 3 DE FEBRERO DE 2014

- Intervención del Presidente del Comité:
 - Autoevaluación del Comité sobre el año 2013.
 - Proyecto nominativo, consistente en un proyecto habilitado por Iberclear, a través del cual se permite el acceso a información sobre la identidad de los accionistas de forma casi inmediata: se concluye que no es necesario dada la relativa sencillez de la distribución accionarial de la Sociedad.
- Informe de los auditores de cuentas sobre los análisis realizados de los fondos de comercio y recuperabilidad de créditos fiscales a 31/12/2013.
- Seguimiento implantación del sistema de prevención de riesgos penales societarios.
- Descripción del funcionamiento del Sistema de Gestión de Seguridad Informática (SGSI), implementado de cumplimiento con la normativa de protección de datos y consiguiendo una reducción de los costes e inversión en sistemas de seguridad informática.
- Plan de Auditoría Interna y Presupuesto del año 2014.
- Seguimiento de los Proyectos Corporate Defense y Enterprise Risk Management (ERM).
- Seguimiento del proceso de simplificación societaria.
- Aprobación del concurso para la elección del auditor externo 2015 - 2017.
- Evaluación de la retribución del auditor interno 2013 y 2014.

➤ REUNIÓN DEL 25 DE FEBRERO DE 2014

- Intervención del Director del Departamento de Asesoría Jurídica del Grupo:
 - Funcionamiento del Departamento.
 - Sistema de llevanza y externalización de pleitos.
 - Procedimiento para el traslado a las cuentas anuales de cada procedimiento
 - Estado de situación al cierre del año 2013.

- Informe de los auditores de cuentas sobre las cuentas anuales de Vocento y su grupo consolidado a 31 de diciembre de 2013.
- Informe de los auditores de cuentas sobre los ajustes realizados y no realizados en las cuentas anuales consolidadas.
- 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.
- Presentación de la Información Pública Periódica Financiera a remitir a la CNMV y al mercado, correspondiente al 31 de diciembre de 2013.
- Informe sobre el funcionamiento del SCIIF durante el cuarto trimestre de 2013.
- Seguimiento de los proyectos ERM y Corporate Defense.
- Informe sobre las recomendaciones de auditoría interna implantadas y pendientes.
- Propuesta de Memoria Anual de Auditoría Interna 2013.
- Informe sobre la efectividad de los controles del SCIIF durante el cuarto trimestre de 2013.
- Propuesta de formulación de las Cuentas Anuales de Vocento y su grupo consolidado a 31 de diciembre de 2013.
- Propuesta del Informe Anual de Actividades del Comité de Auditoría y Cumplimiento correspondiente al ejercicio 2013.
- Propuesta del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al año 2013.
- Informe del Comité expresando opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas y la prestación de servicios adicionales.

➤ REUNIÓN DEL 12 DE MAYO DE 2014

- Informe de los Auditores externos sobre las recomendaciones de control interno correspondientes al cierre 2013.
- Informe de los Auditores externos sobre la revisión preliminar de las principales cuestiones relativas a los Estados Financieros del Grupo en el ejercicio 2014.
- Seguimiento del plan de Auditoría Interna 2014.
- Informe de Auditoría Interna sobre el funcionamiento de los controles del SCIIF durante el primer trimestre de 2014.
- Funcionamiento del SCIIF durante el primer trimestre de 2014.
- Presentación de la Información Pública Periódica financiera a remitir a la CNMV y al mercado, correspondiente al primer trimestre de 2014.
- Información sobre seguimiento de los proyectos ERM y Corporate Defense.
- Informe sobre la evolución del concurso para la designación del auditor externo de cuentas para los ejercicios 2015 - 2017.

- Encargo a los Auditores externos de la Revisión Limitada sobre las cuentas a 30 de junio de 2014.
- **REUNIÓN DEL 29 DE MAYO DE 2014**
 - Presentación de propuestas para el concurso para la designación de auditor externo de cuentas para los ejercicios 2015 - 2017.
- **REUNIÓN DEL 28 DE JULIO DE 2014**
 - Informe del Auditor externo sobre la revisión limitada de la información financiera consolidada al 30 de junio de 2014.
 - Seguimiento del Plan de Auditoría Interna 2014.
 - Informe de Auditoría Interna sobre el funcionamiento de los controles del SCIIF durante el segundo trimestre de 2014.
 - Funcionamiento del SCIIF durante el segundo trimestre del 2014.
 - Presentación de la Información Pública Periódica financiera a remitir a la CNMV y al mercado correspondiente al segundo trimestre del 2014.
 - Seguimiento del Proyecto ERM.
 - Seguimiento del Proyecto de Prevención de Riesgos Penales.
 - Informe sobre el proceso de simplificación de la estructura societaria del grupo.
 - Aprobación del informe al Consejo de Administración sobre la designación de auditor externo para la verificación de las cuentas 2015 - 2017.
- **REUNIÓN DEL 11 DE NOVIEMBRE DE 2014**
 - Informe del Auditor externo sobre la revisión preliminar de las Cuentas de cara a la auditoría del año 2014 y sobre la transición con el Auditor externo responsable de auditar las Cuentas del año 2015.
 - Informe de Auditoría interna sobre el funcionamiento de los controles del SCIIF durante el tercer trimestre del año 2014.
 - Funcionamiento del SCIIF durante el tercer trimestre del año 2014.
 - Presentación de la Información Pública Periódica financiera a remitir a la CNMV y al mercado correspondiente al tercer trimestre del año 2014.
 - Información sobre el proceso de simplificación societaria.
 - Seguimiento del Plan de Auditoría Interna 2014.
 - Aprobación de la Política de Gestión de Riesgos.
 - Plan de implantación del Sistema de Prevención Penal 2014 - 2015: Aprobación de la Política de Prevención de Delitos, aprobación del Código Ético y aprobación del Manual de Prevención y Respuesta ante Delitos.
 - Seguimiento Plan de Acción – Autoevaluación del Comité de 2013.

- Novedades en materia de gobierno corporativo por la reforma de la Ley de Sociedades de Capital.
- **REUNIÓN DEL 18 DE DICIEMBRE DE 2014**
- Evaluación anual de riesgos del SCIIF correspondiente al año 2014.
 - Seguimiento del análisis de estados financieros individuales de Grupo Vocento de para al cierre de 2014.
 - Presentación sobre la estructura de apoderamientos en Grupo Vocento y descripción de la política de asesoramiento legal externo en el Grupo.
 - Seguimiento de la implantación del sistema de prevención de Riesgos Penales.
 - Seguimiento del Plan de Auditoría Interna del año 2014.
 - Propuesta de Plan de Auditoría Interna 2015 y presupuesto.
 - Informe sobre el proyecto de mejora del Sistema de Gestión de Seguridad en la Información.

De todos los asuntos tratados en las sesiones celebradas, se ha informado al Consejo por parte del Presidente del Comité de Auditoría, y de cada reunión se ha elaborado un Acta por el Secretario del Comité y del Consejo de Administración, que se han remitido a todos los Consejeros de forma inmediata tras su aprobación.

Los directivos comparecientes ante el Comité durante el periodo considerado, han sido, el Director General Financiero, el Director General de Operaciones, el Director de la Asesoría Jurídica y el Auditor Interno.

El auditor externo ha participado en las reuniones del Comité de Auditoría, cuando ha sido requerido para ello, informando sobre el desarrollo y resultado de las auditorías.

La información financiera semestral consolidada es voluntariamente auditada (revisión limitada) por el auditor de cuentas, de acuerdo al Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y a la Circular 1/2008 de la CNMV.

5.2 EVALUACIÓN

En el ejercicio 2014 se ha realizado una autoevaluación del Comité de Auditoría, coordinada por el Secretario del Comité, cuyos resultados se han comunicado a los miembros.

6. 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 acuerdo con este mandato, el 14 de enero de 2014 el Consejo de Administración aprobó el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Vocento, cuyo artículo 8 crea la Unidad Corporativa de Cumplimiento, como órgano dependiente del Comité de Auditoría y Cumplimiento.

La Unidad Corporativa de Cumplimiento ha informado trimestralmente al Comité 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.

En este sentido, el Secretario del Consejo de Administración ha remitido puntualmente al Comité 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.

7. AUDITORÍA INTERNA

La Sociedad dispone de una función de auditoría interna corporativa e independiente, operativa desde el año 2004, bajo la supervisión y dependencia funcional del Comité 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.

7.1 **COMPETENCIAS**

Sus competencias están fijadas en el *Estatuto de Auditoría Interna de Vocento*, aprobado por el Comité de Auditoría y Cumplimiento, y desarrolla su trabajo siguiendo las “*Normas Internacionales para la Práctica Profesional de la Auditoría Interna*” publicadas por el Instituto de Auditores Internos de España (IAI), y de acuerdo al *Código de Ética del auditor interno de Vocento*.

7.2 **ALCANCE**

El ámbito de actuación de Auditoría Interna se extiende a la Sociedad matriz de Vocento, así como a las sociedades *holding* y a las Direcciones de Negocio y Corporativas, a las sociedades de participación mayoritaria, y a aquellas sociedades en las que Vocento tenga de cualquier forma el control efectivo y la responsabilidad de la gestión de las mismas.

7.3 **OBJETIVOS**

Son objetivos de la Auditoría Interna de Vocento, los siguientes:

- Mantener la independencia y objetividad necesaria en el ejercicio de sus funciones.
- Facilitar el establecimiento y la consolidación de las Políticas y Procedimientos de Control Interno en todas las Sociedades de Vocento.
- Alcanzar la evaluación de todas las áreas y actividades funcionales de Vocento y no con limitación a áreas económicas o financieras, atendiendo a los alcances y directrices marcados por el Comité de Auditoría y Cumplimiento, que se reflejarán en los Planes Anuales y Plurianuales desarrollados al efecto.

- Realizar los estudios y auditorías especiales que el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría y Cumplimiento y el Consejero Delegado le encargue al margen de los Planes aprobados.
- Emitir los informes de las auditorías, y mantener permanentemente informado al Consejo de Administración, Comité de Auditoría y Cumplimiento, Consejero Delegado y Dirección acerca de los asuntos relacionados con el Control Interno de las Sociedades de Vocento.
- Seguimiento de la implantación de mejoras y recomendaciones.

Estos objetivos, se recogen en las funciones detalladas en el *Manual de Auditoría Interna*, y deben redundar en la consecución de un sistema de control interno eficaz, la mejora global de la organización y la gestión, y asegurar el cumplimiento de políticas internas y externas.

7.4 FORMACIÓN

La adecuada formación es el factor determinante de la calidad de los trabajos, y es considerada como una actividad continua para los profesionales que integran la plantilla. Así cabe destacar que, parte del equipo de auditoría interna cuenta con el *Certified Internal Auditor* (CIA), única certificación reconocida internacionalmente que avala la excelencia en la prestación de servicios de auditoría interna, y con el certificado CRMA (*Certification in Risk Management Assurance*), concedidos ambos por *The Institute of Internal Auditors* de EE.UU.

7.5 PLAN DE AUDITORÍA INTERNA

De acuerdo a las funciones que tiene encomendadas en su Estatuto, el auditor interno ha presentado para su aprobación por el Comité de Auditoría y Cumplimiento, el Plan de Auditoría Interna para 2014.

El Plan de Auditoría Interna del año 2014 ha sido desarrollado en su práctica totalidad, a excepción de un proceso que no ha podido ser revisado por dedicación a otros trabajos no previstos en el Plan; 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. Se ha cumplido el objetivo de revisar todos los controles de todas las sociedades en el plazo que recomienda la CNMV, y se ha establecido un sistema de muestreo estadístico que permite concluir a nivel global sobre la eficacia del SCIIF.

Adicionalmente, otro de los objetivos del plan de auditoría ha sido asegurar el cumplimiento de las responsabilidades del Comité de Auditoría y Cumplimiento, respecto al gobierno corporativo y la supervisión de la gestión y control de riesgos. En este sentido, auditoría interna ha revisado el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, y el cumplimiento de los requerimientos legales de la página web de Vocento, y ha impulsado y colaborado en la implantación de las bases del futuro sistema de prevención y respuesta ante delitos (Política de Prevención de Delitos y Código Ético) y del Sistema de Gestión de Riesgos Empresariales (ERM).

También se han incluido en el Plan de Auditoría el análisis de riesgos y controles en otros procesos como compras, precios de transferencia, promociones y registro de acuerdos comerciales con administraciones públicas. Las conclusiones de las revisiones han sido recogidas en los respectivos informes de auditoría interna, comunicando los resultados a los

directores generales de las sociedades revisadas, al Consejero Delegado, y al Comité de Auditoría y Cumplimiento.

Cada responsable tiene información detallada en el sistema informático del SCIIF sobre el estado de sus controles y recomendaciones.

7.6 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.

7.7 INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN

Durante el ejercicio, el auditor interno ha asistido a todas las reuniones e informado periódicamente al Comité de Auditoría 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, un Informe de Actividades.

Adicionalmente, el auditor interno se ha reunido con el Presidente del Comité de Auditoría sin la comparecencia de ningún otro directivo o persona ajena al comité.

Ha existido una satisfactoria colaboración de los directivos y empleados y no hay 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.

8. CONCLUSIONES DE LAS ACTIVIDADES REALIZADAS

El Comité de Auditoría tiene entre sus funciones la de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, y los sistemas de gestión y control de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

8.1 SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

De acuerdo a los requerimientos legales sobre las responsabilidades de los Comités de Auditoría respecto de la supervisión de la eficacia del control interno y de los sistemas de gestión de riesgos y de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera, en 2011 se implantó en Vocento un Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera regulada (SCIIF) que se hace pública al mercado y a los órganos supervisores, cuyo objetivo principal es proporcionar una seguridad razonable 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, estando soportado en una aplicación informática.

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 sobre el 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, el Comité 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 COSO de Control Interno y verificando el cumplimiento de las recomendaciones de la CNMV.

8.2 POLITICA DE PREVENCIÓN DE DELITOS

Corresponde al Consejo de Administración de Vocento, la función general de supervisión, el establecimiento de las estrategias y políticas generales de la Sociedad, teniendo atribuida la responsabilidad de formular las políticas de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control, funciones estas últimas delegadas en el Comité de Auditoría y Cumplimiento.

En el marco de estas responsabilidades, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó con fecha 13 de noviembre de 2014, una Política de Prevención de 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 establece un procedimiento específico de comunicación conocido como Canal Ético que permite comunicar 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 contable.

Para el desarrollo de la Política para la Prevención de Delitos, durante 2015, y a través de los órganos competentes, se va a implantar 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.

Formarán 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 del Comité 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 deben adherir 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.

8.3 SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS EMPRESARIALES (ERM)

Vocento tiene establecido desde hace tiempo un sistema de gestión de riesgos, 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 ha sido objeto de una revisión en profundidad con la ayuda de un consultor externo, materializándose en la aprobación por parte del Consejo de Administración el pasado 13 de noviembre de 2014 de una nueva Política de Gestión de Riesgos para Vocento y las sociedades de su grupo.

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.

- a) Consejo de Administración / Comité de Auditoría y Cumplimiento: el primero, en calidad de último responsable de la Gestión de Riesgos del Grupo; y el segundo, en cumplimiento de la responsabilidad de supervisar la eficacia de los sistemas de control de riesgos, y de revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos.
- b) Comité de Riesgos: formado por todos los miembros del Comité de Dirección de Vocento, y con facultades de información, coordinación y propuesta. Reportará al Comité de Auditoría y Cumplimiento.
- c) Función de Gestión de Riesgos Corporativa: es ejercida principalmente por la D.G. Financiera. Identifica, evalúa y mide riesgos, así como los controles y procedimientos necesarios para mitigarlos, y gestiona información sobre riesgos clave.
- d) Gestores de Riesgos: el Equipo Directivo, en colaboración con Auditoría Interna, es responsable de su formalización, funcionamiento y actualización. Monitorizan la evolución de los riesgos y proponen la estrategia de gestión más adecuada.
- e) Auditoría Interna y Comité de Auditoría y Cumplimiento: da soporte al Comité de Auditoría y Cumplimiento respecto al funcionamiento y la eficacia de los procesos de gestión de riesgos y su evaluación.

Los principales riesgos a los que se enfrenta la Sociedad son (i) riesgos estratégicos y operacionales, así como (ii) riesgos financieros, de cumplimientos y de otras materias.

Por último, durante el ejercicio de referencia, los riesgos que se han materializado han sido los siguientes:

- Caída de las ventas de publicidad offline motivado por la crisis económica;
- Morosidad e impago de clientes privados y públicos, que ha sido mitigado por los sistemas de información y control interno; y
- Pérdida de 2 canales de la Televisión Digital Terrestre.

9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL INFORME

El Comité de Auditoría y Cumplimiento en 2015 y, con el objeto de poder cumplir con sus responsabilidades de:

- Supervisar el proceso de elaboración de información financiera y de los sistemas de control interno;
- Asegurar la independencia del auditor externo;
- Informar al Consejo, con carácter previo de la información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente; y
- Supervisar los servicios de auditoría interna,

ha celebrado una reunión de fecha 27 de enero de 2015, en la que:

- Ha valorado la retribución del Director de Auditoría Interna.
- Ha recibido un informe de los auditores de cuentas sobre las conclusiones preliminares del cierre 2014.
- Ha ampliado información sobre el Plan de Auditoría Interna 2014 y 2015.
- Ha recibido del Director General Financiero, del Director de Planificación Financiera y del encargado del seguimiento del cumplimiento del SCIIF, una demostración del funcionamiento del SCIIF.
- Ha recibido del Director de Planificación Financiera una descripción del proceso de venta de ejemplares.

Asimismo, cabe señalar que con fecha 19 de enero de 2015 y en sede del Consejo de Administración, (i) D. Miguel Antoñanzas Alvear fue nombrado Presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento, en sustitución de D. Gonzalo Soto Aguirre, con efectos desde el 28 de abril de 2015, y (ii) D. Fernando Azaola Arteché fue nombrado Vocal del Comité.

* * *