

The background is a blue-tinted photograph of a desk setup. It features a spiral-bound notebook with a pen resting on it, and a smartphone lying nearby. The overall aesthetic is clean and professional.

# **RESULTADOS ENERO-MARZO 2017**

11 de mayo de 2017

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

En la organización de la información de gestión, se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual, y Clasificados. Esta agrupación de la información será la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada uno de los tres segmentos de negocio.

### Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 1T17

PERIODICOS (print y digital)			
REGIONALES		ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Imprentas locales</li> <li>▪ Distribución local (Beralán)</li> <li>▪ Agencia de noticias (Colpisa)</li> <li>▪ Comercializadoras locales</li> <li>▪ Otras participadas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ Imprenta nacional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Corazón CZN TVE</li> <li>▪ Inversión y Finanzas</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Finanzas.com</li> </ul>

AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS
TDT	RADIO	CONTENIDOS	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT Nacional - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Licencias de radio analógica</li> <li>▪ Licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia Contenidos (BocaBoca, Europroducciones y Hill Valley)</li> <li>▪ Veralia distribución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Infoempleo</li> <li>▪ Autocasión</li> </ul>

### NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el Resultado Neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en dos grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs" y 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio.

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1T17

**Ingresos publicitarios se estabilizan; 1T17 +0,9%, con offline local +1,0%**  
**Continúa la disminución de los costes comparables (1T17 -5,1%). Plan de Eficiencia ya ejecutado en un 90%**

**EBITDA comparable en el 1T17 €6,6m desciende €-0,6m, impactado por el nuevo gasto de alquiler de la sede de ABC**

**Generación de caja ordinaria positiva de €11,2m**

- **Ingresos publicitarios +0,9% permiten ganar cuota de mercado**
  - i. Los ingresos publicitarios se estabilizan en el primer trimestre (1T17 +0,9%). Los ingresos de publicidad de las marcas digitales crecen un +9,9% y los de offline local un +1,0%.
  - ii. Las marcas de Vocento ganan cuota de mercado tanto en offline (-2,1%<sup>1</sup> vs -7,4%<sup>2</sup>) como en online (+9,9%<sup>3</sup> vs +7,2%<sup>2</sup>).
  - iii. Una tercera parte (33,5%) de los ingresos publicitarios y de e-commerce ya son digitales.
  
- **Ingresos por venta ejemplares -8,9%, pero sosteniendo el margen de difusión**
  - i. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en 1T17 su cuota de difusión ordinaria en +0,8 p.p. hasta el 27,0%<sup>4</sup>.
  - ii. Los ahorros en costes de difusión permiten sostener el margen en 1T17 (variación -50 miles de euros sobre 1T16).
  
- **EBITDA 6.604<sup>5</sup> miles de euros impactado por el nuevo gasto en alquiler**
  - i. Ejecución del Plan de Eficiencia: cerca de un 90% ya ha sido realizado (costes por indemnizaciones 1T17 10.714 miles de euros sobre objetivo 2017 de 12.000 miles de euros).
  - ii. Continúa la eficiencia en costes: costes comparables 1T17 descienden un -5,1%.
  - iii. El descenso en el EBITDA comparable<sup>5</sup> en 1T17 vs 1T16 de 552 miles de euros refleja el nuevo gasto del alquiler de la sede de ABC (c.500 miles de euros).
  
- **Generación de caja operativa ordinaria de 11.246 miles de euros**
  - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 1,3x. La DFN se sitúa en 66.312 miles de euros vs 66.412 miles de euros en 2016.
  - ii. Salidas de caja de -8.007 miles de euros por indemnizaciones y de -3.139 miles de euros por otros no ordinarios.
  
- **Medidas encaminadas al crecimiento futuro**
  - i. Continúa la inversión en nuevos productos digitales: toma de participación del 50% en Shows on Demand, plataforma de crowdfunding de organización de conciertos.

<sup>1</sup> Incluye Prensa Regional y ABC.

<sup>2</sup> Fuente i2p.

<sup>3</sup> Incluye Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

<sup>4</sup> Fuente OJD. Difusión de pago ordinaria (incluye venta en quiosco y suscripciones individuales).

<sup>5</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -9.936 miles de euros y 1T17 -10.714 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	42.356	46.502	-4.146	-8,9%
Ventas de publicidad	36.724	36.385	338	0,9%
Otros ingresos	22.176	23.977	-1.802	-7,5%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>101.256</b>	<b>106.865</b>	<b>-5.609</b>	<b>-5,2%</b>
Personal	-47.354	-47.176	-178	-0,4%
Aprovisionamientos	-14.901	-16.734	1.833	11,0%
Servicios exteriores	-42.708	-45.403	2.695	5,9%
Provisiones	-402	-332	-70	-21,2%
Gastos de explotación sin amortizaciones	-105.365	-109.645	4.279	3,9%
<b>EBITDA</b>	<b>-4.110</b>	<b>-2.780</b>	<b>-1.330</b>	<b>-47,8%</b>
Amortizaciones	-4.233	-4.786	553	11,6%
Resultado por enajenación de inmovilizado	-7	146	-153	-104,5%
<b>EBIT</b>	<b>-8.349</b>	<b>-7.420</b>	<b>-929</b>	<b>-12,5%</b>
Deterioro de fondo de comercio	-250	-450	200	44,4%
Resultado sociedades método de participación	-57	-129	73	56,3%
Resultado financiero y otros	-1.285	-1.616	332	20,5%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-9.940</b>	<b>-9.616</b>	<b>-325</b>	<b>-3,4%</b>
Impuesto sobre sociedades	161	1.292	-1.131	-87,5%
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>-9.779</b>	<b>-8.323</b>	<b>-1.456</b>	<b>-17,5%</b>
Accionistas minoritarios	-612	-700	88	12,6%
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-10.391</b>	<b>-9.023</b>	<b>-1.368</b>	<b>-15,2%</b>
Gastos de personal comparables <sup>1</sup>	-36.740	-37.240	501	1,3%
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	-94.651	-99.709	5.058	5,1%
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>	<b>6.604</b>	<b>7.156</b>	<b>-552</b>	<b>-7,7%</b>
EBIT comparable <sup>1 2</sup>	2.371	2.370	2	0,1%

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

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -9.936 miles de euros y 1T17 -10.714 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 146 miles de euros y 1T17 -7 miles de euros.

### Ingresos de explotación

Los ingresos totales en el primer trimestre 2017 alcanzan 101.256 miles de euros, una disminución del -5,2% comparado con el primer trimestre 2016, en los que destaca:

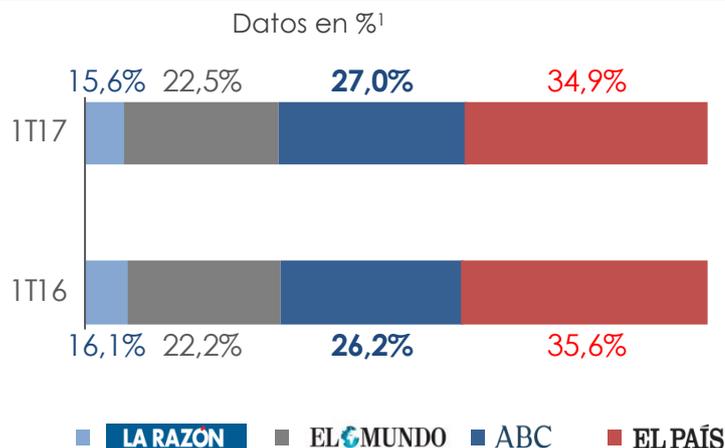
- Ventas de ejemplares experimenta una caída del -8,9%, e incluye descensos en Prensa Regional del -6,3% y en ABC del -14,4%.

La Prensa Regional sigue siendo referencia con una cuota de mercado de 24,4%, y ABC destaca por la evolución de la difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid, donde se consolida como número dos. Madrid representa el 37% de la venta total de prensa nacional, lo que la hace una plaza clave.

En ABC se han incrementado los precios de cabecera de lunes a viernes de €1,5 a €1,6 y ha continuado en su política de retirada de ventas no rentables.

A pesar de la caída en ventas de ejemplares se mantiene el margen de difusión respecto al primer trimestre 2016.

## Evolución de la cuota de difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid

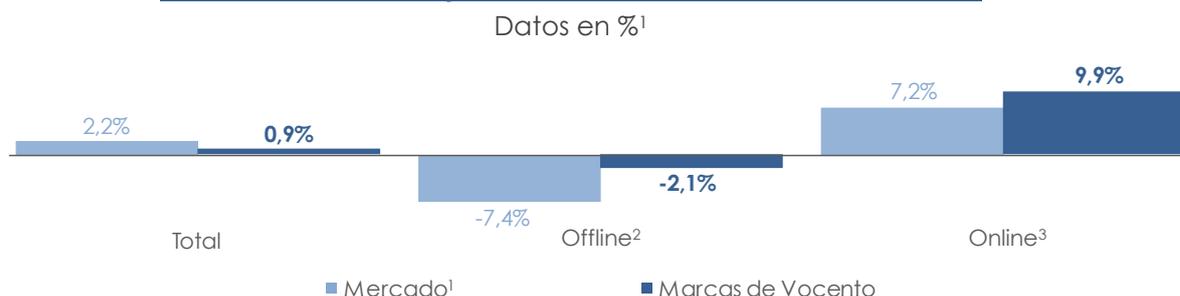


Nota 1: fuente OJD.

- ii. Los ingresos por venta de publicidad aumentan en el primer trimestre 2017 un +0,9%, debido al crecimiento publicitario digital del +9,9% y al incremento de la facturación de publicidad offline local del +1,0%.

VOCENTO registra un mejor comportamiento que el mercado, tanto en offline con un descenso del -2,1% vs un -7,4% del mercado, como en online con un incremento del +9,9% de las marcas de VOCENTO vs +7,2% del mercado.

## Evolución trimestral publicitaria de VOCENTO vs mercado



Nota 1: fuente de mercado i2p. Nota 2: Prensa Regional y ABC. Nota 3: Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

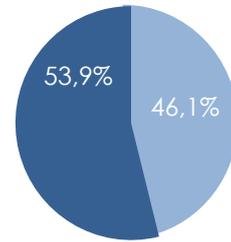
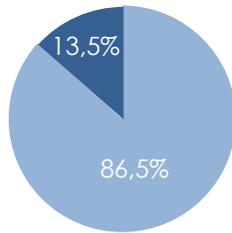
En cuanto a la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 55,2% del total publicidad de VOCENTO, crece en el primer trimestre de 2017 un +2,3%, mientras que la nacional desciende un -0,5%, con un crecimiento de los ingresos publicitarios nacionales digitales del +9,4%.

## Publicidad local y nacional en Vocento 1T17

Datos en €m y %<sup>1</sup>

Local €19,9m (55,2% sobre total)

Nacional €16,1m (44,8% sobre total)



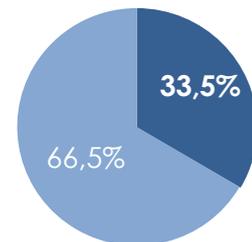
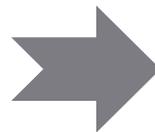
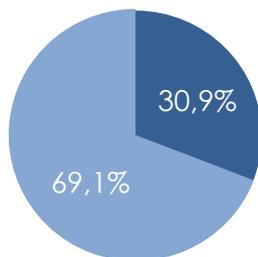
■ Offline ■ Online

Nota 1: no incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones

En cuanto a los ingresos digitales de VOCENTO, considerando no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en e-commerce contabilizados dentro de otros ingresos, el incremento es de 2,6 p.p. en comparación con el primer trimestre 2016 hasta alcanzar el 33,5% del total de los ingresos publicitarios y de e-commerce.

## Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios hacia digital

Datos en %<sup>1</sup>



1T16

■ Offline ■ Online

1T17

Nota 1: incluye ingresos publicitarios más e-commerce

Entre las nuevas iniciativas digitales, destaca Local Digital Kit que actualmente ya tiene una cartera de casi 500 empresas.

- iii. Otros Ingresos se reducen un -7,5% sobre el primer trimestre 2017 debido a los menores ingresos en el área de Periódicos, que se explica principalmente por los menores ingresos por promociones con impacto limitado en EBITDA y por la menor actividad de las imprentas locales.

Con el objetivo de incrementar los ingresos a futuro, la compañía ha adquirido un 50% de la plataforma digital Shows on Demand, especializada en la organización de conciertos, en la modalidad de crowdfunding. El otro 50%, es propiedad de los socios fundadores.

## Gastos de explotación

Los costes comparables en el primer trimestre descienden un -5,1%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" de -10.714 miles de euros en 1T17 y de -9.936 miles de euros en 1T16. Por partida de gasto, destaca la disminución en los costes de aprovisionamientos del -11,0%.

Por áreas, los costes comparables en Periódicos se reducen un -5,9% debido al impacto de las medidas centradas en la difusión rentable. El incremento de los costes operativos en Clasificados del +10,0% es resultado de la apuesta estratégica por esta área digital.

### Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

Costes operativos comparables (miles de euros)	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Periódicos	-80.472	-85.473	5.001	5,9%
Audiovisual	-7.882	-8.276	393	4,8%
Clasificados	-4.181	-3.801	-380	-10,0%
Estructura y eliminaciones	-2.116	-2.159	43	2,0%
<b>Total</b>	<b>-94.651</b>	<b>-99.709</b>	<b>5.058</b>	<b>5,1%</b>

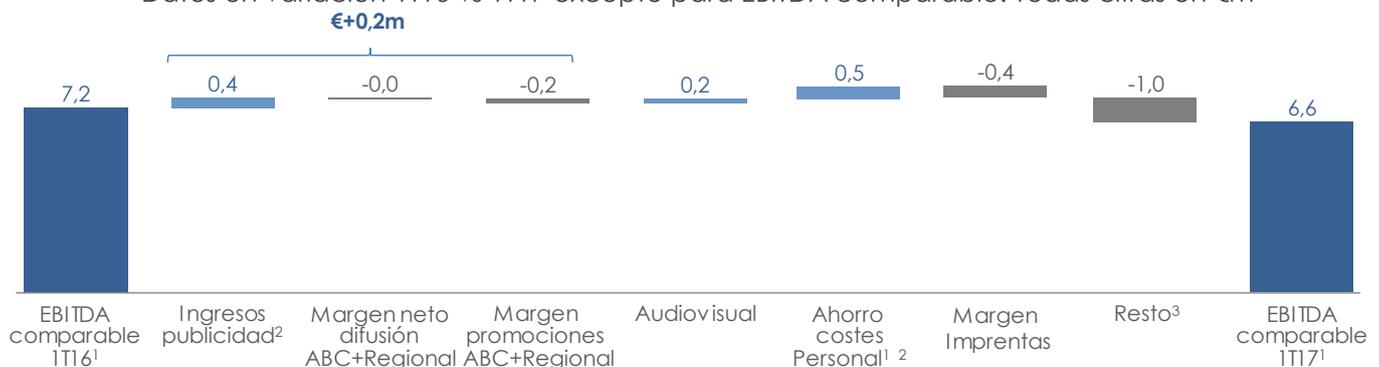
## EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 1T17 alcanza 6.604 miles de euros en comparación a los 7.156 miles de euros de 1T16. Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- Las variables de negocio clave, que engloban a los ingresos de publicidad, los márgenes de ejemplares y de promociones, suman 157 miles de euros más que un año antes.
- Las medidas en costes de personal derivadas del Plan de Eficiencia permiten un ahorro de 501 miles de euros. Este ahorro es compatible con 32 nuevos perfiles digitales, que suponen algo más del 70% de las contrataciones totales.
- El descenso de la actividad en el negocio de impresión tiene un impacto de -400 miles de euros, en parte resultado del cierre de las imprentas y su externalización.
- Resto de partidas: impacto de -968 miles de euros, principalmente por el nuevo alquiler de la sede de ABC que supone un mayor gasto por cerca de 500 miles de euros, y por los mayores costes asociados con el desarrollo digital.

### Detalle del movimiento de EBITDA comparable<sup>1</sup> 1T16-1T17

Datos en variación 1T16 vs 1T17 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1T16 €-9,9m y 1T17 €-10,7m. Nota 2: variación ex. Audiovisual e imprentas. Nota 3: costes diversos.

Por área de negocio, cabe destacar:

- i. Periódicos<sup>6</sup>: EBITDA comparable en 1T17 de 6.095 miles de euros, con un descenso de -777 miles de euros sobre 1T16. La contabilización del nuevo alquiler en ABC y el descenso en el EBITDA de las imprentas explican dicho descenso.
- ii. Audiovisual<sup>7</sup>: crecimiento de 165 miles de euros sobre 1T16, debido a la evolución en Contenidos, hasta alcanzar un EBITDA comparable en 1T17 de 3.292 miles de euros.
- iii. Clasificados<sup>8</sup>: alcanza un EBITDA comparable en 1T17 de 260 miles de euros, un descenso de -43 miles de euros sobre 1T16. El crecimiento en ingresos en el trimestre por 337 miles de euros se ha reinvertido vía costes al tratarse de un área en crecimiento.

### Evolución del EBITDA comparable<sup>1</sup> por área de negocio

<b>NIIF Miles de Euros</b>	<b>1T17</b>	<b>1T16</b>	<b>Var Abs</b>
Periódicos	6.095	6.872	-777
Audiovisual	3.292	3.128	165
Clasificados	260	303	-43
Estructura	-3.043	-3.147	104
<b>Total</b>	<b>6.604</b>	<b>7.156</b>	<b>-552</b>

*Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -9.936 1T17 y -10.714 miles de euros.*

### Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en el primer trimestre del 2017 se sitúa en -8.349 miles de euros, en comparación con los -7.420 miles de euros del año pasado, debido a los mayores costes de indemnizaciones de este año.

Respecto del EBIT comparable, que excluye costes de indemnizaciones "one-offs" y deterioros o plusvalías del inmovilizado, se sitúa en 2.371 miles de euros. Destacar que todas las áreas de negocio están en EBIT comparable positivo.

### Deterioro de fondo de comercio

Asciende en 1T17 a 250 miles de euros, debido al deterioro del fondo de comercio de la división de Contenidos originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

### Resultado financiero y otros

La mejora del 20,2% del diferencial financiero, desde -1.616 miles de euros en 1T16 a -1.285 miles de euros en 1T17, se explica por la reducción de la deuda financiera media y el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento.

### Impuesto sobre sociedades

El ingreso por impuestos de 161 miles de euros en el primer trimestre de 2017 se explica por la evolución del resultado operativo. A diferencia de 1T16, tras el ajuste de los créditos fiscales en Territorio Común en diciembre 2016 como consecuencia del RDL 3/2016, no se están activando ya nuevos créditos fiscales en Territorio Común.

<sup>6</sup> Periódicos: excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -6.638 miles de euros y 1T17 -9.413 miles de euros.

<sup>7</sup> Audiovisual: excluye medidas de ajuste 1T16 -35 miles euros y 1T17 -161 miles euro.

<sup>8</sup> Clasificados: excluye medidas de ajuste 1T16 -25 miles euros y 1T17 -33 miles euros.

## **Accionistas minoritarios**

El resultado atribuido a los minoritarios en 1T17 es prácticamente el mismo del año pasado, -612 miles de euros en 1T17 frente a -700 miles de euros en 1T16. La variación se explica por el efecto de las mayores indemnizaciones en Prensa Regional compensado parcialmente por la mejor evolución en Contenidos.

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

El resultado neto consolidado en el primer trimestre del 2017 asciende a -10.391 miles de euros en comparación con los -9.023 miles de euros el mismo periodo del año pasado.

## Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	2016	Var abs	% Var
<b>Activos no corrientes</b>	<b>359.833</b>	<b>363.777</b>	<b>-3.943</b>	<b>-1,1%</b>
Activo intangible	118.164	119.912	-1.748	-1,5%
Propiedad, planta y equipo	134.919	137.023	-2.104	-1,5%
Part.valoradas por el método de participac	5.482	5.539	-57	-1,0%
Otros activos no corrientes	101.268	101.303	-35	-0,0%
<b>Activos corrientes</b>	<b>118.313</b>	<b>134.889</b>	<b>-16.576</b>	<b>-12,3%</b>
Otros activos corrientes	96.945	113.181	-16.236	-14,3%
Efectivo y otros medios equivalentes	21.368	21.709	-340	-1,6%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>478.340</b>	<b>498.860</b>	<b>-20.520</b>	<b>-4,1%</b>
Patrimonio neto	243.132	255.067	-11.935	-4,7%
Deuda financiera	86.007	86.120	-114	-0,1%
Otros pasivos no corrientes	52.533	53.610	-1.077	-2,0%
Otros pasivos corrientes	96.668	104.063	-7.394	-7,1%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>478.340</b>	<b>498.860</b>	<b>-20.520</b>	<b>-4,1%</b>

## Otros activos corrientes

La reducción en activos corrientes por importe de 16.236 miles de euros se corresponde con el menor saldo de clientes, derivado a su vez de la estacionalidad de las ventas, y del cobro de saldos de 2016.

## Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -66.312 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 21.368 miles de euros.

La ratio DFN/EBITDA comparable es de 1,3x en el primer trimestre (calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses), mismo nivel que en el cierre de 2016 e inferior al de un año antes (DFN/EBITDA comparable 1T16 2,3x).

## Desglose de Deuda Financiera Neta

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	2016	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	21.413	19.724	1.689	8,6%
Endeudamiento financiero a largo plazo	64.593	66.396	-1.802	-2,7%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>86.007</b>	<b>86.120</b>	<b>-114</b>	<b>-0,1%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	21.368	21.709	-340	-1,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	384	1.069	-685	-64,1%
Gastos periodificados	2.058	3.070	-1.012	-33,0%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-66.312</b>	<b>-66.412</b>	<b>100</b>	<b>0,2%</b>

El endeudamiento a corto plazo incluye deuda con entidades de crédito por 20.893 miles de euros, (que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo), y otros pasivos con coste financiero corrientes por 1.607 miles de euros, (principalmente vinculado con planes de pensiones).

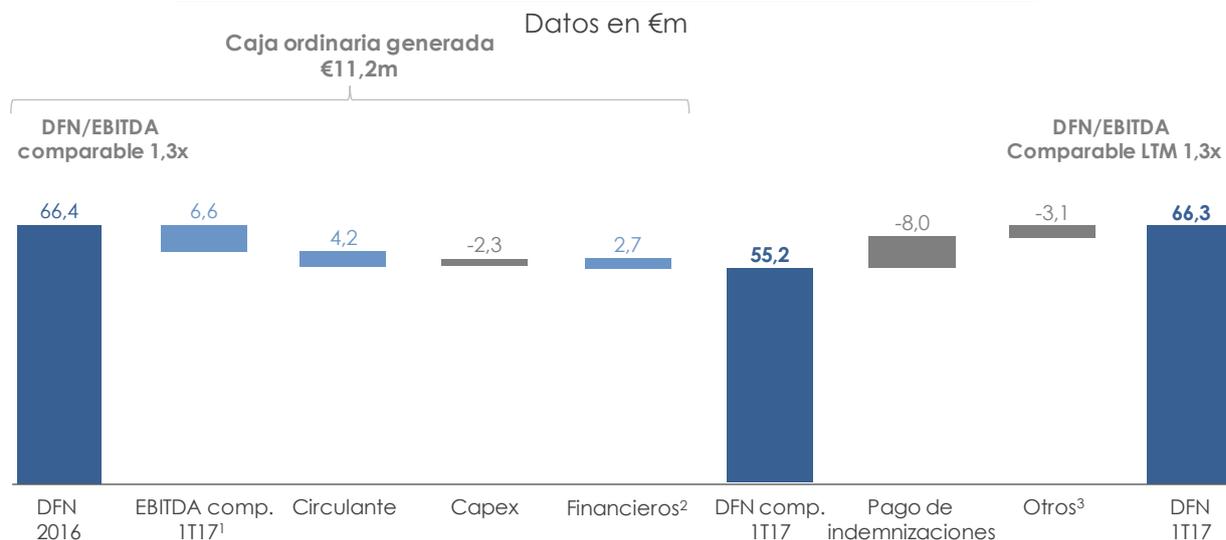
El endeudamiento a largo plazo incluye deuda con entidades de crédito por 64.935 miles de euros, (que considera la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo), y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 630 miles de euros (que incluyen planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009).

Un análisis del movimiento de deuda, entre negocio ordinario y extraordinario, permite observar que la generación de caja positiva de la operativa ordinaria del negocio es de 11.246 miles de euros. Dentro de los movimientos ordinarios en el primer trimestre de 2017, las variaciones más significativas se deben a:

- i. Variación en capital circulante: impacto positivo en la deuda de 4.225 miles de euros, con unos cobros de clientes excepcionalmente elevados y en parte resultado de un menor cobro durante 4T16.
- ii. Partidas relacionadas con financieros: impacto positivo de 2.701 miles de euros.
- iii. Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de -2.284 miles de euros, vinculadas principalmente con la actividad digital.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen los pagos por indemnizaciones por -8.007 miles de euros, por ajustes de estructura de personal de 2016 y 2017, y otras salidas de caja no ordinarias por -3.139 miles de euros que responden, entre otros, y al pago relacionado con las opciones de venta de Las Provincias.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2016-1T17



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 1T17 €-10,7m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

### Otros pasivos corrientes

La variación en el saldo de otros pasivos se debe principalmente a la disminución de saldos con proveedores.

## Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-10.390</b>	<b>-9.023</b>	<b>-1.367</b>	<b>-15,2%</b>
Ajustes resultado del ejercicio	6.576	7.040	-464	-6,6%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante</b>	<b>-3.814</b>	<b>-1.983</b>	<b>-1.831</b>	<b>-92,3%</b>
Variación capital circulante y otros	4.225	1.805	2.420	134,1%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	7.708	2.652	5.056	190,6%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-1.038	-1.385	347	25,1%
Impuesto sobre las ganancias pagado	0	0	0	n.a.
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	437	1.863	-1.426	-76,5%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>7.518</b>	<b>2.952</b>	<b>4.566</b>	<b>154,7%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-2.284	-1.767	-517	-29,3%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	-1.386	150	-1.536	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	54	96	-42	-43,8%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>-3.616</b>	<b>-1.521</b>	<b>-2.095</b>	<b>-137,7%</b>
Dividendos e intereses pagados	-3.488	-4.274	786	18,4%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	1.021	9.409	-8.388	-89,1%
Otros cobros y pagos (financiación)	-23	-8	-15	-187,5%
Operaciones societarias sin coste	-1.752	-2.572	820	31,9%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>-4.242</b>	<b>2.555</b>	<b>-6.797</b>	<b>-266,0%</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>-340</b>	<b>3.986</b>	<b>-4.326</b>	<b>-108,5%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>21.709</b>	<b>19.348</b>	<b>2.361</b>	<b>12,2%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>21.369</b>	<b>23.334</b>	<b>-1.965</b>	<b>-8,4%</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 7.518 miles de euros que incluye entre otros:

- i. pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -8.007 miles de euros y
- ii. variación en el capital circulante por 4.225 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión descienden en -3.616 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -4.242 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -3.488 miles de euros, un pago por las opciones de venta en Las Provincias, así como por la disposición de deuda en el período.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (CAPEX)

El descenso en el CAPEX del primer trimestre de 2017 sobre el del pasado año se explica por un efecto temporal de la fecha de inicio de los proyectos.

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable, 1.647 miles de euros, obedece al diferencial de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2016 y en 2017.

### Detalle de CAPEX por área de negocio

	NIIF (miles de euros)								
	1T17			1T16			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	260	271	531	491	339	830	-230	-68	-299
Audiovisual	11	20	31	124	13	137	-112	7	-106
Clasificados	27	22	49	60	6	66	-33	15	-17
Estructura	10	16	26	103	16	118	-92	0	-92
<b>TOTAL</b>	<b>309</b>	<b>328</b>	<b>637</b>	<b>777</b>	<b>374</b>	<b>1.151</b>	<b>-468</b>	<b>-46</b>	<b>-514</b>

## Información por área de actividad

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación por área de actividad.

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
Periódicos	86.567	92.345	-5.778	-6,3%
Audiovisual	11.175	11.403	-229	-2,0%
Clasificados	4.441	4.104	337	8,2%
Estructura y eliminaciones	-927	-988	60	6,1%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>101.256</b>	<b>106.865</b>	<b>-5.609</b>	<b>-5,2%</b>
<b>EBITDA</b>				
Periódicos	-3.318	235	-3.553	n.r.
Audiovisual	3.131	3.092	39	1,3%
Clasificados	227	278	-51	-18,3%
Estructura y eliminaciones	-4.150	-6.384	2.234	35,0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>-4.110</b>	<b>-2.780</b>	<b>-1.330</b>	<b>-47,8%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Periódicos	6.095	6.872	-777	-11,3%
Audiovisual	3.292	3.128	165	5,3%
Clasificados	260	303	-43	-14,1%
Estructura y eliminaciones	-3.043	-3.147	104	3,3%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>6.604</b>	<b>7.156</b>	<b>-552</b>	<b>-7,7%</b>
<b>EBIT</b>				
Periódicos	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%
Audiovisual	2.396	2.213	183	8,2%
Clasificados	140	159	-19	-11,9%
Estructura y eliminaciones	-4.247	-6.471	2.223	34,4%
<b>Total EBIT</b>	<b>-8.349</b>	<b>-7.420</b>	<b>-929</b>	<b>-12,5%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Periódicos	2.781	3.200	-419	-13,1%
Audiovisual	2.557	2.219	338	15,3%
Clasificados	173	184	-11	-5,7%
Estructura y eliminaciones	-3.141	-3.233	93	2,9%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.371</b>	<b>2.370</b>	<b>2</b>	<b>0,1%</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -9.936 miles de euros y 1T17 -10.714 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 146 miles de euros y 1T17 -7 miles de euros.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
Regionales	63.221	66.351	-3.130	-4,7%
ABC	22.449	23.799	-1.350	-5,7%
Suplementos y Revistas	5.800	6.392	-592	-9,3%
Eliminaciones	-4.903	-4.197	-706	-16,8%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>86.567</b>	<b>92.345</b>	<b>-5.778</b>	<b>-6,3%</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionales	2.129	3.444	-1.315	-38,2%
ABC	-4.486	-2.652	-1.833	-69,1%
Suplementos y Revistas	-961	-557	-404	-72,5%
<b>Total EBITDA</b>	<b>-3.318</b>	<b>235</b>	<b>-3.553</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Regionales	7.202	7.682	-481	-6,3%
ABC	-520	-303	-217	-71,6%
Suplementos y Revistas	-586	-507	-79	-15,6%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>6.095</b>	<b>6.872</b>	<b>-777</b>	<b>-11,3%</b>
<b>EBIT</b>				
Regionales	-116	1.246	-1.362	-109,3%
ABC	-5.460	-3.932	-1.528	-38,9%
Suplementos y Revistas	-1.062	-636	-427	-67,1%
<b>Total EBIT</b>	<b>-6.638</b>	<b>-3.321</b>	<b>-3.317</b>	<b>-99,9%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Regionales	4.968	5.368	-400	-7,4%
ABC	-1.494	-1.582	88	5,6%
Suplementos y Revistas	-693	-586	-107	-18,3%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.781</b>	<b>3.200</b>	<b>-419</b>	<b>-13,1%</b>

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -6.638 miles de euros y 1T17 -9.413 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 116 miles de euros y 1T17 -6 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** 86.567 miles de euros, un -6,3% inferior a 1T16.

La reducción de ingresos es consecuencia principalmente de las menores ventas de ejemplares de Regionales y ABC y del descenso en otros ingresos.

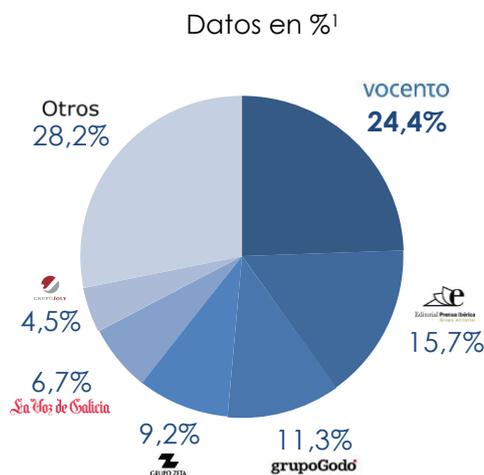
Los datos de la 1ª ola de EGM de 2017 muestran un descenso en los registros de audiencia de las cabeceras regionales de VOCENTO del -2,1% sobre la última ola de 2016.

Por su parte, ABC obtiene una mejor evolución que sus comparables, tanto en términos absolutos, como en porcentaje sobre la 3ª ola de 2016: frente a los 21.000 lectores menos de ABC (-4,6%), el descenso promedio de El País y El Mundo es de -61.000 lectores (-6,1%).

**Ventas de ejemplares:** asciende a 42.373 miles de euros, un descenso del -8,9%. Los ingresos por venta de ejemplares de [Prensa Regional](#) descienden en 1T17 un -6,3%, con una caída de la

difusión ordinaria del -8,1%. Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen su claro liderazgo en difusión en sus áreas de influencia, reflejado en una cuota de mercado de difusión en prensa regional del 24,4% en comparación con su inmediato comparable que alcanza una cuota del 15,7%:

## Cuota de difusión a 1T17 en prensa regional



Nota1: fuente OJD

Los modelos de suscripción on+ en El Correo, Diario Vasco y Diario Montañés alcanzan cerca de 9.000 suscriptores.

En ABC, los ingresos por venta de ejemplares descienden un -14,4%. La caída en la difusión es del -19,6%. Sin embargo, dicho descenso de la difusión queda reducido a una tercera parte (1T17 -7,1%) si se considera la venta base en los quioscos y las suscripciones individuales, pues ABC sigue centrando sus esfuerzos en la difusión de calidad y rentable.

Por otra parte, se han incrementado los precios de cabecera de lunes a viernes de €1,5 a €1,6.

ABC sigue fortaleciendo su posicionamiento en términos de cuota de mercado tal y como se refleja en la difusión en venta ordinaria en la Comunidad de Madrid, la principal plaza en prensa nacional, donde el diferencial sobre El Mundo se incrementa y la distancia con El País se acorta (ver gráfico en página 5).

Por último, la caída en los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas durante el primer trimestre del año es del -10,7%.

**Ventas de Publicidad:** alcanzan 31.793 miles de euros y se mantiene planas respecto de un año antes (+0,2%). La publicidad de las marcas regionales crece un 2,8%, mientras que la de ABC desciende un -5,1%.

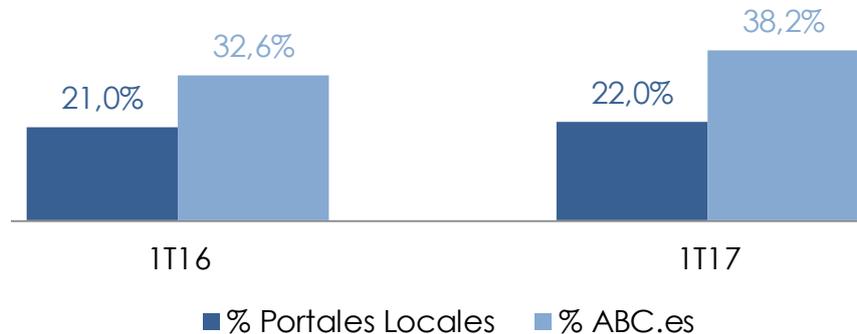
Los Regionales alcanzan unas ventas de publicidad de 22.245 miles de euros, con un incremento del 2,9% sobre 1T16.

En ABC, los ingresos por publicidad descienden un -5,1%, con un crecimiento publicitario en ABC.es del +12,2% y un descenso en offline del -13,1%, consecuencia del entorno publicitario más debilitado del mercado de prensa offline nacional.

La paulatina incorporación del modelo digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (22,0% +1,0 p.p. sobre 1T16), como en ABC (38,2% +5,5 p.p.).

## Peso de negocio digital en los periódicos de VOCENTO

Datos en %<sup>1</sup>



Nota 1: Peso de negocio digital se calcula como los ingresos publicidad digital más e-commerce sobre el total de ingresos de publicidad más e-commerce.

**Otros Ingresos:** se sitúan en 12.402 miles de euros, un descenso del -12,1%, debido a una política más selectiva en promociones de ABC y a la menor actividad de las imprentas locales.

**EBITDA comparable<sup>9</sup>:** asciende a 6.095 miles de euros, un descenso de -777 miles de euros sobre un año antes, con un margen EBITDA comparable del +7,0% en 1T17.

## Evolución del EBITDA comparable Periódicos

(NIIF Miles de Euros)	1T17	1T16	Var Abs
Regionales	7.202	7.682	-481
ABC	-520	-303	-217
Suplementos y Revistas	-586	-507	-79
<b>Total</b>	<b>6.095</b>	<b>6.872</b>	<b>-777</b>

En el primer trimestre del año se produce una disminución de los costes comparables del -5,9%:

## Evolución de los costes comparables Periódicos

Costes operativos comp. (miles de euros)	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Regionales	-56.019	-58.669	2.649	4,5%
ABC	-22.969	-24.102	1.133	4,7%
Suplementos y Revistas	-6.387	-6.899	513	7,4%
Eliminaciones	4.903	4.197	706	16,8%
<b>Total</b>	<b>-80.472</b>	<b>-85.473</b>	<b>5.001</b>	<b>5,9%</b>

- i. **Regionales:** el EBITDA comparable de 7.202 miles de euros, un descenso de -481 miles de euros sobre 1T16 por una disminución del margen de ejemplares, un menor margen de promociones y un descenso en el EBITDA de imprentas y otras asociadas. En términos de margen EBITDA comparable la evolución respecto de un año atrás (margen 1T17 11,4% vs 1T16 11,6%).

<sup>9</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T17 -9.413 miles de euros y 1T16 -6.638 miles de euros.

## Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1T16 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m

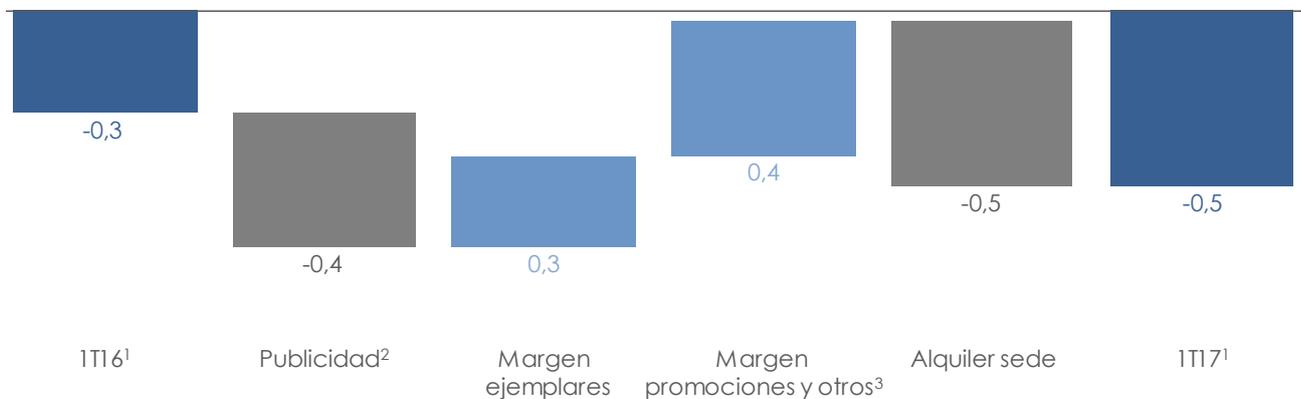


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T16 €-4,2m y 1T17 €-5,1m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

- ii. ABC: presenta un EBITDA comparable en 1T17 de -520 miles de euros, un descenso de -217 miles de euros sobre 1T16. El descenso se produce por disminución de los ingresos publicitarios y el alquiler de la sede de ABC que supone un gasto de 500 miles de euros.

## ABC: evolución del EBITDA comparable

Variación 1T16 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %<sup>1</sup>



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T16 €-2,3m y 1T17 €-4,0m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -586 miles de euros que compara con -507 miles de euros en 1T16.

## Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	6.701	7.055	-354	-5,0%
Radio	996	1.009	-13	-1,3%
Contenidos	3.542	3.406	136	4,0%
Eliminaciones	-65	-67	2	2,6%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>11.175</b>	<b>11.403</b>	<b>-229</b>	<b>-2,0%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	1.319	1.497	-179	-11,9%
Radio	627	614	13	2,2%
Contenidos	1.186	981	205	20,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>3.131</b>	<b>3.092</b>	<b>39</b>	<b>1,3%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	1.480	1.497	-18	-1,2%
Radio	627	649	-22	-3,4%
Contenidos	1.186	981	205	20,8%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>3.292</b>	<b>3.128</b>	<b>165</b>	<b>5,3%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	1.252	1.433	-181	-12,6%
Radio	622	640	-18	-2,9%
Contenidos	522	140	381	271,8%
<b>Total EBIT</b>	<b>2.396</b>	<b>2.213</b>	<b>183</b>	<b>8,2%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	1.413	1.433	-19	-1,4%
Radio	622	646	-24	-3,7%
Contenidos	522	140	381	271,8%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.557</b>	<b>2.219</b>	<b>338</b>	<b>15,3%</b>

Nota: Las eliminaciones se producen por la venta de programas de las productoras a la TDT Nacional y a la Radio.  
Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Triptictures en 1T16 por 414 miles de euros y en el 1T17 por 39 miles de euros.

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1T16 de - 35 miles euros y en 1T17 de -161 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 1T16 30 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** alcanza 11.175 miles de euros, una disminución del -2,0%.

**EBITDA comparable<sup>10</sup>:** asciende a 3.292 miles de euros, con una mejora de 165 miles de euros sobre 1T16:

- i. **TDT:** EBITDA comparable de 1.480 miles de euros en 1T17 prácticamente repitiendo el resultado operativo de 1.497 miles de euros obtenido en 1T16.

<sup>10</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1T17 de -161 miles euros y en 1T16 de - 35 miles euros.

- ii. **Radio:** EBITDA comparable de 627 miles de euros sin apenas variación sobre el de 1T16 (649 miles de euros). La estabilidad es consecuencia del acuerdo alcanzado con COPE.
- iii. **Contenidos:** EBITDA comparable de 1.186 miles de euros, un crecimiento de 205 miles de euros sobre 1T16.

**Resultado de Explotación comparable:** *(dado el importe de las amortizaciones en esta área se comenta su evolución).* Ascende a 2.557 miles de euros en comparación con 2.219 miles de euros en el 1T16, debido a la mejora en EBITDA comparable y a la menor amortización en el área de Contenidos que disminuye en 177 miles de euros en 1T17. Destacar que todas las divisiones ya se encuentran en rentabilidad del EBIT comparable.

## Clasificados

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
Clasificados	4.441	4.104	337	8,2%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>4.441</b>	<b>4.104</b>	<b>337</b>	<b>8,2%</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	227	278	-51	-18,3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>227</b>	<b>278</b>	<b>-51</b>	<b>-18,3%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Clasificados	260	303	-43	-14,1%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>260</b>	<b>303</b>	<b>-43</b>	<b>-14,1%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	140	159	-19	-11,9%
<b>Total EBIT</b>	<b>140</b>	<b>159</b>	<b>-19</b>	<b>-11,9%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Clasificados	173	184	-11	-5,7%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>173</b>	<b>184</b>	<b>-11</b>	<b>-5,7%</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en el 1T16 de -25 miles euros y en el 1T17 de -33 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 1T17 -1 miles euros.

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 4.441 miles de euros, un crecimiento del 8,2%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un 8,1%.

**EBITDA comparable:** alcanza en 1T17 260 miles de euros en comparación con 303 miles de euros en 1T16, debido a mayores costes derivados del foco digital.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	1T17	1T16	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	82.157	102.225	-20.068	-19,6%
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	63.241	69.516	-6.275	-9,0%
El Diario Vasco	48.511	52.162	-3.651	-7,0%
El Diario Montañés	21.038	24.133	-3.095	-12,8%
Ideal	16.922	18.857	-1.935	-10,3%
La Verdad	13.674	15.924	-2.250	-14,1%
Hoy	9.740	10.473	-733	-7,0%
Sur	14.925	16.676	-1.751	-10,5%
La Rioja	8.556	9.840	-1.284	-13,0%
El Norte de Castilla	16.935	19.786	-2.851	-14,4%
El Comercio	14.943	16.708	-1.765	-10,6%
Las Provincias	15.532	17.391	-1.859	-10,7%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>244.017</b>	<b>271.467</b>	<b>-27.450</b>	<b>-10,1%</b>

Fuente: OJD. Datos 1T17 no certificados.

Audiencia	1ºOla 17	1ºOla 16	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>432.000</b>	<b>489.000</b>	<b>-57.000</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.821.000</b>	<b>2.015.000</b>	<b>-194.000</b>	<b>-9,6%</b>
El Correo	382.000	411.000	-29.000	-7,1%
El Diario Vasco	201.000	234.000	-33.000	-14,1%
El Diario Montañés	141.000	159.000	-18.000	-11,3%
Ideal	138.000	180.000	-42.000	-23,3%
La Verdad	186.000	194.000	-8.000	-4,1%
Hoy	129.000	136.000	-7.000	-5,1%
Sur	123.000	146.000	-23.000	-15,8%
La Rioja	76.000	94.000	-18.000	-19,1%
El Norte de Castilla	177.000	187.000	-10.000	-5,3%
El Comercio	147.000	161.000	-14.000	-8,7%
Las Provincias	121.000	113.000	8.000	7,1%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.894.000	1.939.000	-45.000	-2,3%
Mujer Hoy	1.117.000	1.239.000	-122.000	-9,8%
Mujer Hoy Corazón	204.000	213.000	-9.000	-4,2%
Inversión y Finanzas	25.000	29.000	-4.000	-13,8%
<b>Usuarios Unicos Mensuales (Miles)</b>	<b>mar-17</b>	<b>mar-16</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	21.823	18.039	3.784	21,0%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	mar-17	mar-16	Var Abs
NETTV audiencia	2,9%	3,0%	-0,1 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

## Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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

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

**EBIT comparable** significa ajustar al EBIT todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBIT entre los periodos en cuestión y por el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible.

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

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

**Deuda financiera neta (DFN) comparable** significa ajustar la DFN por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión. En este sentido, se han considerado como pagos excepcionales no recurrentes entre otros los importes de las indemnizaciones por despido pagados en cada periodo, así como los pagos relativos al ejercicio de los acuerdos alcanzados con los accionistas de Federico Domenech y a los pagos realizados por la compra de acciones.

**Generación de caja ordinaria** significa la diferencia entre la DFN del inicio y el final de periodo ajustada por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión. En este sentido, se han considerado como pagos excepcionales no recurrentes, los importes de las indemnizaciones por despido pagados en cada periodo, así como los pagos relativos al ejercicio de los acuerdos alcanzados con los accionistas de Federico Domenech y a los pagos realizados por impuestos derivados de la venta del inmueble de ABC.

## **Cálculo de las M.A.R.: conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento**

Miles de €	<b>1T17</b>	<b>1T16</b>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	-9.779	-8.323
Ingresos financieros	-54	-96
Gastos financieros	1.339	1.712
Otros resultados de instrumentos financieros	0	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	-161	-1.292
Amortizaciones y depreciaciones	4.233	4.786
Deterioro del Fondo de Comercio	250	450
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	7	-146
Resultado de sociedades por el método de participación	57	129
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>-4.110</b>	<b>-2.780</b>
Indemnizaciones	10.614	9.936
Otros costes one off	100	
<b>EBITDA COMPARABLE</b>	<b>6.604</b>	<b>7.156</b>
EBITDA	-4.110	-2.780
Amortizaciones y depreciaciones	-4.233	-4.786
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-7	146
<b>EBIT</b>	<b>-8.349</b>	<b>-7.420</b>
Indemnizaciones	10.614	9.936
Otros costes one off	100	
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	7	-146
<b>EBIT COMPARABLE</b>	<b>2.371</b>	<b>2.370</b>

Miles de Euros	<b>1T17</b>	<b>1T16</b>
Deuda financiera con entidades de crédito a Largo Plazo	63.964	64.903
Otros pasivos con coste financiero a Largo Plazo	630	1.493
Deuda financiera con entidades de crédito a Corto Plazo	19.807	17.942
Otros pasivos con coste financiero a Corto Plazo	1.607	1.783
Efectivo y otros medios equivalentes	-21.368	-21.709
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-384	-270
Gastos de apertura del sindicato	2.058	2.271
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>66.312</b>	<b>66.413</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	66.312	66.413
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-8.007	-8.176
Derivados de la venta Edificio ABC	-1.387	0
Pago por renegociación de las opciones de venta de Las Provincias , compra de 3% de acciones y cobro por venta de activos	-1.752	-2.572
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>55.166</b>	<b>55.665</b>
DFN del inicio del periodo	66.413	108.787
DFN del final del periodo	-66.312	-112.909
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	8.007	8.176
Derivados de la venta Edificio ABC	1.387	0
Pago por renegociación de las opciones de venta de Las Provincias , compra de 3% de acciones y cobro por venta de activos	1.752	2.572
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>11.246</b>	<b>6.626</b>

## **Aviso Legal**

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

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

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

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

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

## **Contacto**

### **Relación con Inversores y Accionistas**

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