

A blue-tinted background featuring a pen and an open notebook. The pen is positioned diagonally in the upper left, and the notebook is open, showing lined pages. The overall aesthetic is clean and professional.

# **RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2017**

27 de febrero de 2018

## INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

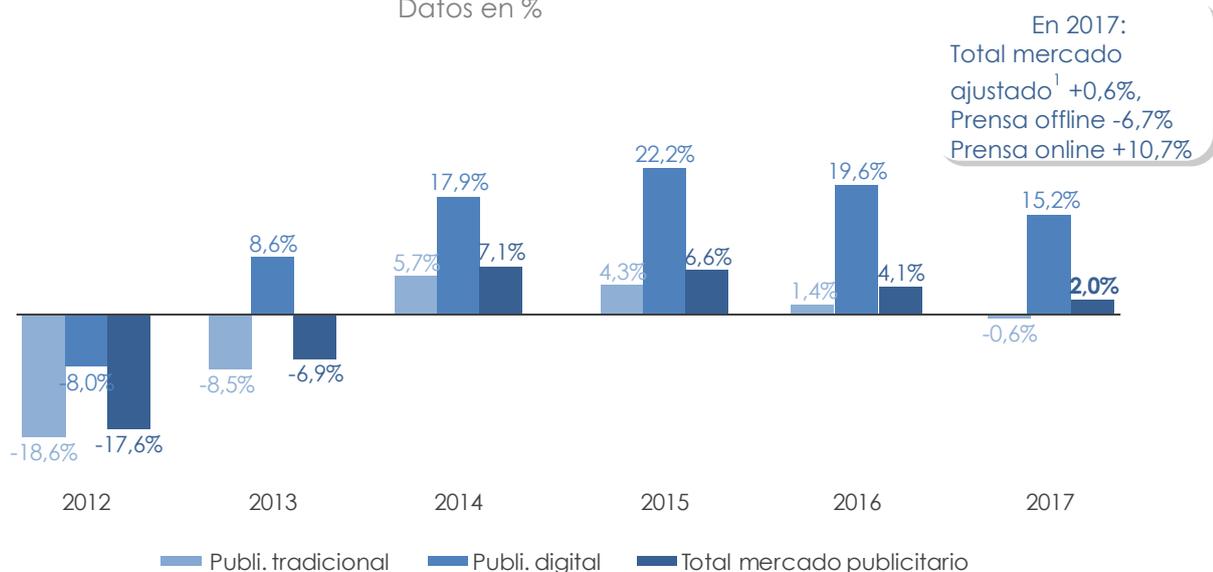
La economía española mantiene su velocidad de crucero con un crecimiento en términos constantes del PIB en 2017 del +3,1% según la primera estimación del INE, lo que supone apenas dos décimas menos que en 2016. Dicho crecimiento ha ido evolucionando con una menor contribución del consumo de las familias y un mayor protagonismo de la inversión y de la demanda externa, tanto por la exportación de bienes como por los ingresos por turismo.

Sin embargo, el incremento de los precios implica que en términos nominales, el crecimiento en 2017 ha sido superior al de 2016: en el acumulado a septiembre tanto el PIB como el consumo de los hogares ha crecido un +4,0% y un +4,3%, respectivamente, lo que implica un mayor crecimiento de cuatro y catorce décimas respecto del de 2016.

Pese al positivo entorno macroeconómico, el crecimiento del mercado publicitario ha ido progresivamente desacelerándose en los dos últimos ejercicios. El soporte de prensa offline mantiene tasas de caída dígito medio, mientras que el crecimiento en digital, excluida la contribución de las redes sociales, se ha ralentizado durante 2017.

### Evolución del mercado publicitario y entorno macroeconómico

Datos en %



PIB nominal <sup>2</sup>	-2,9%	-1,4%	1,2%	4,1%	3,6%	4,0%
Consumo nominal <sup>2</sup>	-1,3%	-2,1%	1,7%	2,9%	2,9%	4,3%

Fuente: i2p e INE. Nota 1: Total mercado publicitario ex redes sociales. Nota 2: datos acumulados 9M17 en 2017

Las perspectivas para 2018 son de un menor crecimiento de la economía hasta el +2,6% en términos constantes, según el consenso del panel de Funcas. Por su parte, se estima que la inversión publicitaria mantenga su atonía en 2018 con un descenso del mercado de medios tradicionales, es decir sin incluir medios digitales, del -0,5% según i2p.

## 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 segmentos de negocio. A partir de 2018, se incorporará Gastronomía como una línea de actividad diferenciada.

### Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

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                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> </ul> </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>▪ Imprentas nacionales</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	GASTRONOMÍA
TDT	RADIO	CONTENIDOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Infoempleo</li> <li>▪ Autocasión</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ Gastronomika</li> <li>▪ Otros diversificación</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT Nacional - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Licencias de radio analógica</li> <li>▪ Licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Izen</li> <li>▪ Veralia Distribución</li> </ul>		
Contabiliza por puesta en equivalencia a partir de 3T17				

### 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 (e.g. desconsolidación de Veralia Contenidos en 2017).

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 2017

**Las marcas de VOCENTO ganan cuota de mercado en un entorno publicitario estancado**

**Mantenimiento del margen difusión (2016/17 €-0,3m que incluye ahorros promociones de difusión)**

**Descenso del EBITDA comparable 2017 €-2,6m con nuevo alquiler ABC €2,0m**

**Mejora de la posición financiera neta €+10,3m con generación de caja ordinaria positiva €21,6m**

**Diversificación de negocio en el área gastronómica y otros**

- **Ingresos publicitarios en 2017 +0,1% vs total mercado publicitario prensa -1,4%**
  - i. El mercado publicitario ex redes sociales está estancado (2017 +0,6%). Incluyendo redes sociales crece un +2,0% (vs +4,1% en 2016).
  - ii. Divergencia entre mercado publicitario nacional y local: mayor fortaleza de local con ingresos publicitarios VOC 2017 creciendo +2,6%.
  
- **Margen de difusión se mantiene en 2017 vs 2016 pese a la caída en ejemplares**
  - i. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en 2017 su cuota de difusión ordinaria en +0,7 p.p. hasta el 27,3%<sup>1</sup>.
  - ii. Los ahorros en costes de difusión permiten sostener el margen en 2017 (variación -290 miles de euros sobre 2016).
  
- **EBITDA comparable en 2017 49.677<sup>2</sup> miles de euros desciende un -4,9% vs 2016**
  - i. Descenso en EBITDA comparable (var. -2.562 miles de euros) se explica en parte por alquiler ABC (ca.2.000 miles de euros). En 4T17, mejora proforma<sup>3</sup> +258 miles de euros.
  - ii. Ejecución del Plan de Eficiencia: costes comparables 2017 descienden un -5,6%.
  - iii. Además, se han alcanzado acuerdos con terceros para mejorar la rentabilidad, como la operación de integración en Veralia Contenidos y para 2018, el de impresión con Prisa.
  
- **Generación de caja operativa ordinaria de 21.612 miles de euros**
  - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable 1,1x. La DFN se sitúa en -56.153 miles de euros vs -66.412 miles de euros en 2016.
  - ii. Salidas de caja de -9.735 miles de euros por indemnizaciones y de -1.617 miles de euros por otros no ordinarios, que incluyen la compra de Madridfusión y los impactos derivados de la operación en Veralia Contenidos.
  
- **Medidas encaminadas a la diversificación de ingresos**
  - i. Se acelera la estrategia de diversificación: Madridfusión, Shows on Demand y Factor Moka. Reinversión de fondos procedentes de la venta activos no productivos (inmuebles) en negocios en crecimiento.

<sup>1</sup> Fuente OJD. Difusión de pago ordinaria (incluye venta en quiosco y suscripciones individuales).

<sup>2</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y one offs VOC 2017 -10.067 miles de euros y 2016 -10.115 miles de euros.

<sup>3</sup> Excluye el impacto de la desconsolidación de Veralia Contenidos.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Venta de ejemplares	170.973	182.733	-11.760	-6,4%
Ventas de publicidad	163.065	162.981	84	0,1%
Otros ingresos	89.877	103.051	-13.174	-12,8%
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>423.915</b>	<b>448.765</b>	<b>-24.850</b>	<b>-5,5%</b>
Personal	-152.256	-154.814	2.558	1,7%
Aprovisionamientos	-60.215	-67.246	7.032	10,5%
Servicios exteriores	-169.335	-182.516	13.181	7,2%
Provisiones	-2.500	-2.065	-435	-21,0%
Gastos de explotación sin amortizaciones	-384.306	-406.642	22.336	5,5%
<b>EBITDA</b>	<b>39.609</b>	<b>42.123</b>	<b>-2.514</b>	<b>-6,0%</b>
Amortizaciones	-16.916	-18.650	1.734	9,3%
Resultado por enajenación de inmovilizado	-4.874	20.881	-25.754	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>17.820</b>	<b>44.354</b>	<b>-26.534</b>	<b>-59,8%</b>
Deterioro de fondo de comercio	-1.000	-2.500	1.500	60,0%
Resultado sociedades método de participación	-90	-110	20	18,4%
Resultado financiero y otros	-4.788	-6.752	1.964	29,1%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	2.932	-177	3.109	n.r.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>14.874</b>	<b>34.814</b>	<b>-19.940</b>	<b>-57,3%</b>
Impuesto sobre sociedades	-13.073	-92.570	79.497	85,9%
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>1.801</b>	<b>-57.756</b>	<b>59.557</b>	<b>n.r.</b>
Accionistas minoritarios	-6.597	-2.255	-4.342	n.r.
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-4.796</b>	<b>-60.011</b>	<b>55.215</b>	<b>92,0%</b>
Gastos de personal comparables <sup>1</sup>	-142.288	-144.699	2.410	1,7%
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>2</sup>	-374.238	-396.527	22.288	5,6%
<b>EBITDA comparable<sup>2</sup></b>	<b>49.677</b>	<b>52.238</b>	<b>-2.562</b>	<b>-4,9%</b>
EBIT comparable <sup>2,3</sup>	32.761	33.588	-827	-2,5%

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" 2016 -10.115 y 2017 -10.067 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 2016 20.881 miles de euros y 2017 -4.874 miles de euros.

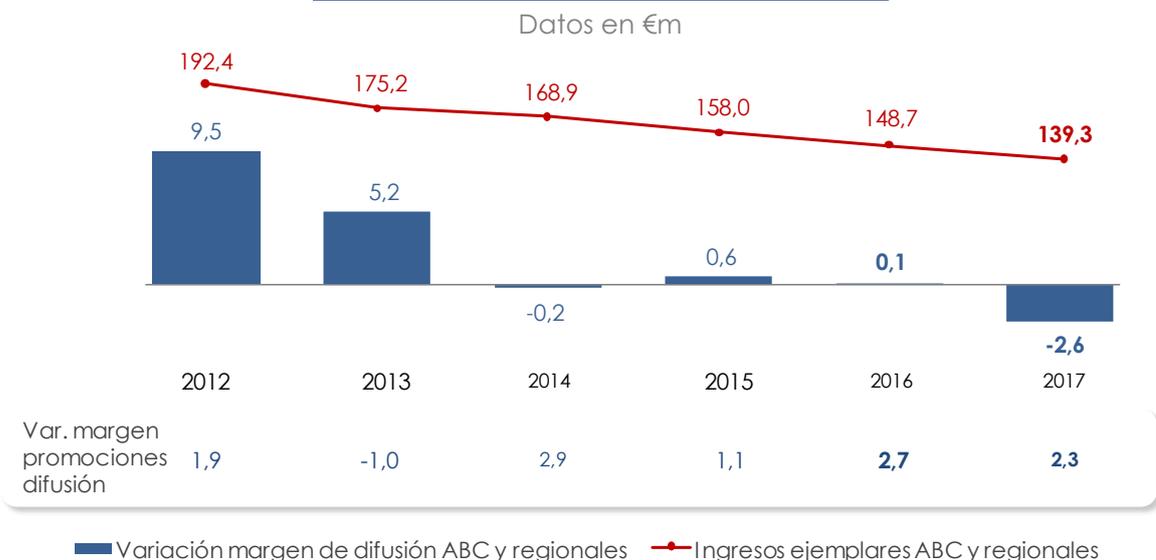
### Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 2017 alcanzan 423.915 miles de euros, una disminución del -5,5% comparado con 2016.

- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -6,4%, debido a los descensos en Prensa Regional del -5,5% y en ABC del -8,2%.

Los ahorros debidos a las medidas en costes directos de impresión y en promociones de difusión en el periodo 2011-2017 han superado en €22,5m el descenso en los ingresos por venta de ejemplares en ese periodo. En 2017, se ha conseguido prácticamente mantener el margen conjunto de difusión (€-0,3m si se suma el efecto conjunto de costes y ahorros en promociones de difusión). Entre las actuaciones que han permitido mejorar el margen de promociones destaca la tarjeta ABC Oro.

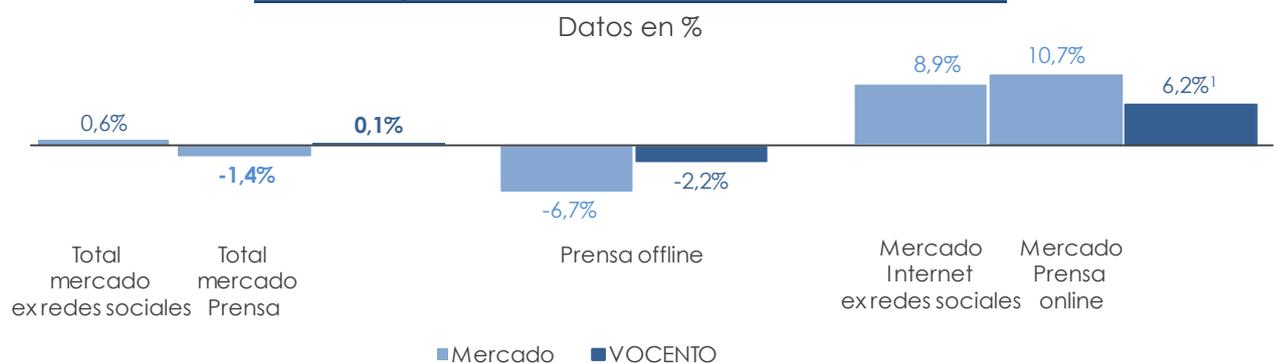
## Evolución margen de difusión 2011-2017



- ii. Los ingresos por venta de publicidad se mantienen estables (2017 +0,1%), en otro año con un difícil entorno publicitario, y soportados por las iniciativas ligadas con el XV aniversario de VOCENTO.

VOCENTO registra un comportamiento mejor que el mercado de prensa (2017 -1,4%). El descenso es menor en offline (-2,2% vs -6,7%), mientras que en online crece el +6,2%.

## Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 2017



Fuente de mercado i2p. Nota 1: Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

En el mix de ingresos publicitarios de VOCENTO se observa cómo, en términos brutos, la publicidad local gana peso y presenta mejor comportamiento que la nacional.

## Publicidad bruta nacional vs local

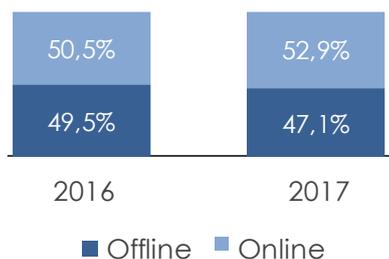
Datos en %



En cuanto al perfil de ingresos de VOCENTO, sigue ganando peso la publicidad digital, en especial en nacional.

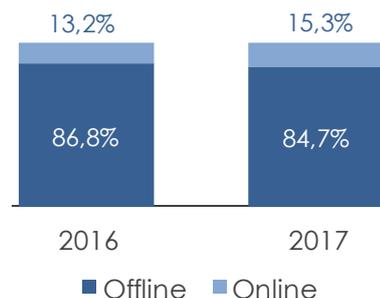
## Publicidad nacional: Papel vs Digital

Datos en %



## Publicidad local: Papel vs Digital

Datos en %



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 en 2017 es de 1,2 p.p. en comparación con 2016 hasta alcanzar el 32,1% del total de los ingresos publicitarios y nuevos negocios.

- iii. Otros Ingresos se reducen un -12,8% sobre 2016, debido entre otros a la salida de perímetro de consolidación del área de producción de contenidos, y a la menor actividad en promociones y de las imprentas locales, con un impacto en EBITDA reducido.

## Gastos de explotación

Los costes comparables en 2017 descienden un -5,6%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -10.115 miles de euros en 2016 y por -10.067 miles de euros en 2017.

Por partidas de gastos, destacan la disminución en los costes de aprovisionamientos (-10,5%) y los costes de personal comparables (-1,7%).

Por áreas, los costes comparables en Periódicos se reducen un -5,5% debido al impacto de las medidas centradas en la difusión rentable y los ahorros en costes de personal.

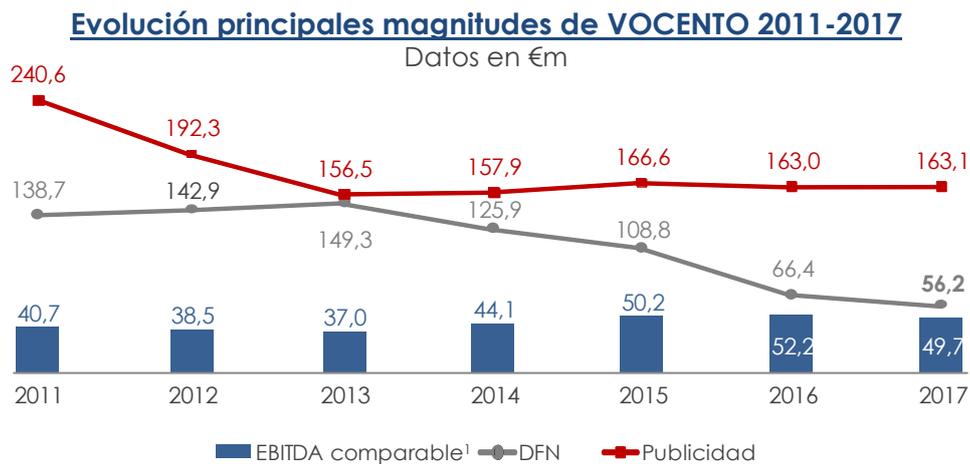
## Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Periódicos	-320.858	-339.693	18.836	5,5%
Audiovisual	-31.015	-35.933	4.918	13,7%
Clasificados	-16.187	-15.739	-448	-2,8%
Estructura y eliminaciones	-6.178	-5.161	-1.018	-19,7%
<b>Total</b>	<b>-374.238</b>	<b>-396.527</b>	<b>22.288</b>	<b>5,6%</b>

## EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 2017 alcanza 49.677 miles de euros en comparación con los 52.238 miles de euros de 2016, mientras que el margen EBITDA comparable experimenta una mejora de +0,1 p.p. hasta el 11,7%.

En los últimos años, VOCENTO ha tomado decisiones estratégicas con el objetivo de reducir la deuda financiera que han podido afectar negativamente al EBITDA. Por ejemplo, en 2014 la venta de Sarenet y su efecto de salida de perímetro o, en 2016, la venta de la sede de ABC que en 2017 ha supuesto un nuevo gasto por alquiler. Por ello, la rentabilidad y el apalancamiento deben ser evaluados conjuntamente.



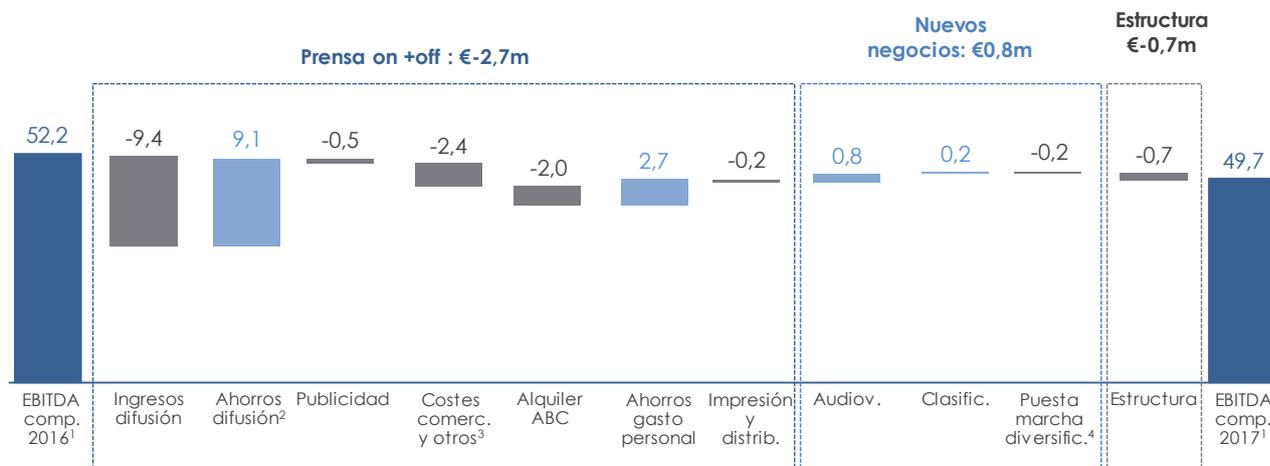
Nota 1: no incluye medidas de ajuste de personal y one offs.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 2017 son:

- i. Las medidas en costes de personal en Prensa permiten un ahorro de 2.710 miles de euros.
- ii. Costes de marketing y otros: impacto de -2.370 miles de euros por los mayores costes asociados con el desarrollo digital (e.g. lanzamiento de Local Digital Kit).
- iii. El nuevo alquiler de la sede de ABC, que supone un mayor gasto de aproximadamente 2.000 miles de euros.

## Detalle del movimiento de EBITDA comparable<sup>1</sup> 2016-2017

Datos en variación en 2017 vs 2016 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2016 €-10,1m y 2017 €-10,1m. Nota 2: incluye ahorros en promociones de difusión. Nota 3: Incluye gastos de LDK, mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

Por área de negocio, cabe destacar en el EBITDA comparable de 2017 sobre 2016:

- Periódicos<sup>4</sup>: descenso de -2.657 miles de euros sobre 2016, pero con una mejora +134 miles de euros en 4T17.
- Audiovisual<sup>5</sup>: crecimiento de +787 miles de euros, alcanzando los 13.498 miles de euros.
- Clasificados<sup>6</sup>: incremento de +240 miles de euros hasta los 2.315 miles de euros.

## Evolución del EBITDA comparable<sup>1</sup> por área de negocio 2017

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs
Periódicos	44.378	47.035	-2.657
Audiovisual	13.498	12.710	787
Clasificados	2.315	2.076	240
Estructura	-10.514	-9.582	-932
<b>Total</b>	<b>49.677</b>	<b>52.238</b>	<b>-2.562</b>

Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2017 €-10,1m y 2016 €-10,1m.

## Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 2017 se sitúa en 17.820 miles de euros en comparación con 44.354 miles de euros en 2016, impactado entonces por el resultado positivo de la venta de la sede de ABC. Incluye además una minusvalía por 3.842 miles de euros por la venta del inmueble de Veralia Contenidos, compensada en parte por la plusvalía de 2.946 miles de euros por la venta de las acciones en Veralia Contenidos para la creación de IZEN. Respecto del EBIT comparable, sin extraordinarios ni one-offs, disminuyen un -2,5% hasta alcanzar los 32.761 miles de euros.

<sup>4</sup> Periódicos: excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2016 -6.787miles de euros y 2017 -8.746 miles de euros.

<sup>5</sup> Audiovisual: excluye medidas de ajuste 2016 30 miles euros y 2017 -238 miles de euros.

<sup>6</sup> Clasificados: excluye medidas de ajuste 2016 -61 miles de euros y 2017 -22 miles de euros.

## **Saneamiento de fondo de comercio**

Asciende a -1.000 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 diferencial financiero, desde -6.752 miles de euros en 2016 a -4.788 miles de euros en 2017, se explica por la reducción de la deuda financiera media y el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento y la novación del préstamo sindicado.

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

Se explica por la citada plusvalía por la venta de las acciones en Veralia Contenidos.

## **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuestos en 2017 alcanza los 13.073 miles de euros que se explica, entre otros por el ajuste en el valor de créditos fiscales activados por 14.111 miles de euros, y que compara con un gasto de 92.570 miles de euros en 2016 afectado por la reforma fiscal (Real Decreto Ley 3/2016).

## **Accionistas minoritarios**

El mayor resultado atribuido a los minoritarios, -6.597 miles de euros en 2017 frente a -2.255 miles de euros en 2016, se explica en parte por los diversos impactos derivados de la operación mencionada de Veralia Contenidos y venta de su inmueble en 2017, y por los impactos negativos que tuvo en el ejercicio de 2016 la reforma fiscal en Veralia.

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

El resultado neto consolidado en 2017 es de -4.796 miles de euros en comparación con -60.011 miles de euros el pasado año.

## Balance de situación consolidado

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var abs</b>	<b>% Var</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>330.876</b>	<b>363.777</b>	<b>-32.901</b>	<b>-9,0%</b>
Activo intangible	114.842	119.912	-5.070	-4,2%
Propiedad, planta y equipo	121.707	137.023	-15.315	-11,2%
Part.valoradas por el método de participación	19.369	5.539	13.830	n.r.
Otros activos no corrientes	74.957	101.303	-26.346	-26,0%
<b>Activos corrientes</b>	<b>136.333</b>	<b>134.889</b>	<b>1.444</b>	<b>1,1%</b>
Otros activos corrientes	110.775	113.181	-2.406	-2,1%
Efectivo y otros medios equivalentes	25.558	21.709	3.849	17,7%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>523</b>	<b>193</b>	<b>329</b>	<b>n.r.</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>467.731</b>	<b>498.860</b>	<b>-31.128</b>	<b>-6,2%</b>
Patrimonio neto	252.022	255.067	-3.045	-1,2%
Deuda financiera	79.576	86.120	-6.544	-7,6%
Otros pasivos no corrientes	38.888	53.610	-14.722	-27,5%
Otros pasivos corrientes	97.245	104.063	-6.818	-6,6%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>467.731</b>	<b>498.860</b>	<b>-31.128</b>	<b>-6,2%</b>

### Propiedad, planta y equipo

La citada venta del inmueble de Veralia, unido a la evolución de las amortizaciones y Capex, explican el descenso de -15.315 miles de euros.

### Participaciones valoradas por el método de participación

Veralia Contenidos se ha integrado en Izen, donde la participación del 45% se contabiliza por método de participación, y explica el incremento de esa partida en 2017.

### Otros activos no corrientes

La disminución en el saldo se debe en gran parte al ajuste en la valoración de los créditos fiscales.

### Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -56.153 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 25.558 miles de euros. La ratio DFN/EBITDA comparable desciende desde 1,3x en 2016 a 1,1x en 2017.

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

## Desglose de Deuda Financiera Neta

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Endeudamiento financiero a corto plazo	25.903	19.724	6.179	31,3%
Endeudamiento financiero a largo plazo	53.673	66.396	-12.723	-19,2%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>79.576</b>	<b>86.120</b>	<b>-6.544</b>	<b>-7,6%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	25.558	21.709	3.849	17,7%
+ Otros activos financieros no corrientes	664	270	394	n.r.
Gastos periodificados	2.799	2.271	528	23,3%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-56.153</b>	<b>-66.412</b>	<b>10.259</b>	<b>15,4%</b>

El endeudamiento a corto plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 12.444 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero corrientes por 14.297 miles de euros, principalmente vinculado con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

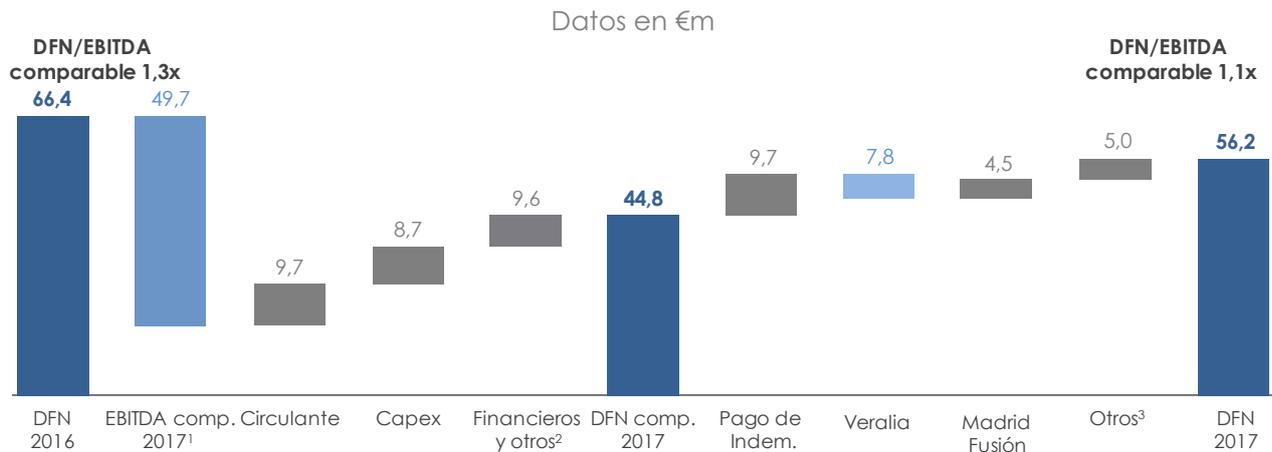
El endeudamiento a largo plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 54.274 miles de euros, que incluye 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
- ii. otros pasivos con coste financiero no corrientes por 1.361 miles de euros, que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

Durante 2017 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 21.612 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) la variación en capital circulante: -9.695 miles de euros, de los que aproximadamente €3.400 miles de euros son debidos a cobros a distribuidoras que se retrasan a 2018, y ii) Capex: por -8.739 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -9.735 miles de euros, y iv) otras salidas de caja no ordinarias por -1.617 miles de euros que responden, entre otros, a los efectos relacionados con la desconsolidación de Verdia, a la compra de Madridfusión, donde queda un mayor impacto en deuda por 2.000 miles de euros en 2018, y a las opciones de venta de Las Provincias.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2016-2017



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 2017 €-1012m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye el pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

### Otros pasivos no corrientes

La disminución en el saldo por -14.722 miles de euros se debe en gran parte al menor saldo en proveedores, donde el principal motivo es la desconsolidación en el área de Contenidos.

### Otros pasivos corrientes

La disminución en el saldo por importe de -6.818 miles de euros se debe en gran parte al mismo efecto anterior.

## Estado de flujos de efectivo

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var Abs</b>	<b>% Var</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-4.795</b>	<b>-60.011</b>	<b>55.216</b>	<b>92,0%</b>
Ajustes resultado del ejercicio	46.970	104.840	-57.870	-55,2%
<b>Flujos netos efectivo actividades explotación antes de circulante</b>	<b>42.175</b>	<b>44.829</b>	<b>-2.654</b>	<b>-5,9%</b>
Variación capital circulante y otros	-9.695	-12.262	2.567	20,9%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	1.739	-4.247	5.986	n.r.
Otras partidas a pagar con coste financiero	-915	-2.286	1.371	60,0%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-3.135	-2.473	-662	-26,8%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	1.534	1.863	-329	-17,7%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>31.703</b>	<b>25.424</b>	<b>6.279</b>	<b>24,7%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-8.739	-7.270	-1.469	-20,2%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	-1.741	36.689	-38.430	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	372	230	142	61,7%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>-10.108</b>	<b>29.649</b>	<b>-39.757</b>	<b>n.r.</b>
Dividendos e intereses pagados	-10.059	-10.433	374	3,6%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-17.444	-37.761	20.317	53,8%
Otros cobros y pagos (financiación)	13.081	19	13.062	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-3.725	-4.537	812	17,9%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>-18.147</b>	<b>-52.712</b>	<b>34.565</b>	<b>65,6%</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>3.448</b>	<b>2.361</b>	<b>1.087</b>	<b>46,0%</b>
<b>Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas</b>	<b>402</b>	<b>0</b>	<b>402</b>	<b>n.a.</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>25.558</b>	<b>21.708</b>	<b>3.849</b>	<b>17,7%</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 31.703 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -9.735 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por -9.695 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -10.108 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex) y por la salida de caja por la compra de Madridfusión.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -18.147 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -10.059 miles de euros, la devolución de deuda en el periodo, la entrada de efectivo por la emisión de pagarés, así como un pago por las opciones de venta en Las Provincias.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

El control de las inversiones como herramienta de protección de caja es uno de los objetivos de gestión financiera de VOCENTO, compatible con una decidida apuesta por lo digital.

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 8.739 miles de euros y Capex contable de 9.070 miles de euros obedece al neto entre los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2016 y en 2017, y las inversiones registradas en 2017 pero no desembolsadas al cierre del ejercicio.

## Detalle de Capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	2017			2016			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	4.831	3.067	7.898	3.915	3.189	7.104	916	-121	794
Audiovisual	64	342	406	217	208	426	-153	133	-19
Clasificados	297	77	373	281	150	430	16	-73	-57
Estructura	311	81	393	416	102	518	-105	-21	-125
<b>TOTAL</b>	<b>5.503</b>	<b>3.567</b>	<b>9.070</b>	<b>4.829</b>	<b>3.648</b>	<b>8.477</b>	<b>674</b>	<b>-81</b>	<b>593</b>

## Estrategia de VOCENTO en 2018

Las líneas de acción de VOCENTO para el 2018 derivan en las siguientes actuaciones:

- i. Avanzar en la transformación digital.
- ii. Diversificación en nuevas áreas de negocio.
- iii. Protección de la rentabilidad del negocio offline.
- iv. Generación de caja operativa.

### i. La estrategia digital se plasma en:

1. Maximizar los ingresos publicitarios digitales: el objetivo es optimizar la comercialización publicitaria mediante la cualificación de las audiencias, gracias a las herramientas de gestión de datos (data). Estas herramientas permiten además un mayor conocimiento del usuario y mejorar su vinculación y lealtad con las marcas de VOCENTO (engagement).

La oferta comercial se ha ampliado con el lanzamiento de nuevos productos y servicios digitales como, por ejemplo, Local Digital Kit en 2017 dentro del nicho de mercado de las pymes. Destacar además los portales de verticales de Clasificados como elemento diferencial de VOCENTO.

2. Implantar modelos de pago: tras la incorporación de Ideal en 2018, son ya cuatro los portales de VOCENTO que ofrecen el modelo ON+ y que cuenta con más 14 mil suscriptores. Este modelo premium, que rompe con el esquema de "todo gratis" en Internet, se basa en contenidos de calidad, en los que la innovación juega un papel fundamental, y en ofertas exclusivas para sus suscriptores. La mejora del conocimiento del usuario, a través de las herramientas de gestión de datos citadas anteriormente, permite además optimizar las acciones de captación, retención y fidelización.
3. Generar ingresos transaccionales: Oferplan, portal de ofertas y planes, se adapta a las necesidades de los clientes mediante nuevos servicios de reserva. De nuevo, las herramientas de data facilitan los objetivos de incentivar el consumo de los clientes y de identificación de nuevas líneas de negocio transaccionales.

ii. En la diversificación, el objetivo de VOCENTO es la incorporación de negocios que estén vinculados de alguna forma a sus marcas y que contribuyan al crecimiento de los ingresos. Además, estos nuevos negocios o se encuentran en rentabilidad o tienen perspectivas de break-even en el corto plazo. Por último, dotan de una mayor estabilidad a la cuenta de pérdidas y ganancias y al cash flow, al reducir la exposición a los ingresos de publicidad convencional.

Enmarcado en esta estrategia, en los últimos trimestres se han producido las siguientes operaciones:

1. Adquisición de Madridfusión, referencia global en la industria de la gastronomía, en un negocio con un elevado potencial de explotación internacional y de desarrollo de actividades conexas. Esta sociedad, junto con San Sebastián Gastronomika

(perteneciente a VOCENTO), constituirán una nueva área de negocio que se reportará de forma separada a partir de 2018.

Gastronomika este año ha alcanzado 1.500 congresistas, 215 ponentes de 45 nacionalidades (más de 70 estrellas Michelin) y 13.000 visitantes profesionales. Por su parte, Madridfusión Congreso 2018 ha batido las cifras del año anterior: cerca de 2.000 congresistas +20% sobre 2017, 75 ponentes internaciones (55 estrellas Michelin) y 13.000 visitantes profesionales.

2. Adquisición mediante M4E (Media for equity) de un 19% de Gelt, aplicación de cupones online, de un 50% en Shows On Demand, plataforma colaborativa online en el sector de la música en vivo, y de una participación en Music Has No Limits, compañía de entretenimiento especializada en shows musicales.
3. Lanzamiento de Factor Moka, una agencia de comunicación y marketing enfocada en la generación de contenidos para que los clientes y sus marcas conecten con las audiencias.

iii. Las acciones encaminadas a proteger la rentabilidad incluyen el incremento de precios de cabecera, así como medidas de reducción de los costes vinculados con la venta de ejemplares para sostener su margen. Dentro de estas medidas, el acuerdo con Prisa para la impresión desde 2018 de varias de sus ediciones en Rotomadrid, lo que permitirá que afloren mejoras en los márgenes operativos.

Asimismo, la ejecución de medidas de reestructuración permite adaptar la estructura a la evolución del negocio tradicional.

iv. Generación de caja operativa ordinaria positiva que permita financiar la inversión en reestructuración, en digital y en diversificación.

## Información por área de actividad

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
Periódicos	365.235	386.728	-21.493	-5,6%
Audiovisual	44.513	48.643	-4.131	-8,5%
Clasificados	18.503	17.815	687	3,9%
Estructura y eliminaciones	-4.336	-4.422	86	1,9%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>423.915</b>	<b>448.765</b>	<b>-24.850</b>	<b>-5,5%</b>
<b>EBITDA</b>				
Periódicos	35.632	40.247	-4.616	-11,5%
Audiovisual	13.260	12.740	519	4,1%
Clasificados	2.293	2.015	278	13,8%
Estructura y eliminaciones	-11.575	-12.879	1.304	10,1%
<b>Total EBITDA</b>	<b>39.609</b>	<b>42.123</b>	<b>-2.514</b>	<b>-6,0%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Periódicos	44.378	47.035	-2.657	-5,6%
Audiovisual	13.498	12.710	787	6,2%
Clasificados	2.315	2.076	240	11,5%
Estructura y eliminaciones	-10.514	-9.582	-932	-9,7%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>49.677</b>	<b>52.238</b>	<b>-2.562</b>	<b>-4,9%</b>
<b>EBIT</b>				
Periódicos	21.235	45.445	-24.210	-53,3%
Audiovisual	6.735	10.574	-3.838	-36,3%
Clasificados	1.877	1.556	321	20,7%
Estructura y eliminaciones	-12.028	-13.221	1.193	9,0%
<b>Total EBIT</b>	<b>17.820</b>	<b>44.354</b>	<b>-26.534</b>	<b>-59,8%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Periódicos	30.970	32.585	-1.615	-5,0%
Audiovisual	10.857	9.313	1.545	16,6%
Clasificados	1.900	1.613	287	17,8%
Estructura y eliminaciones	-10.967	-9.923	-1.044	-10,5%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>32.761</b>	<b>33.588</b>	<b>-827</b>	<b>-2,5%</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2016 -10.115 y 2017 -10.067 miles de euros.

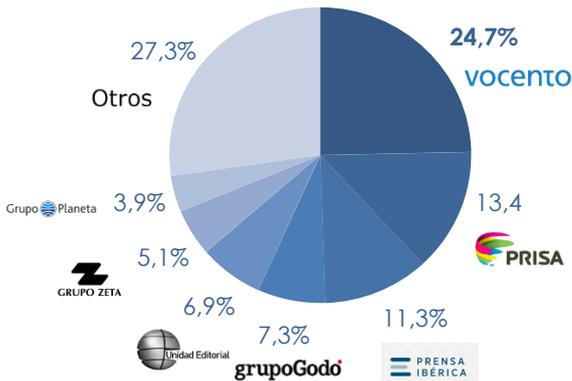
<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 2016 20.881 miles de euros y 2017 -4.874 miles de euros.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 24,7%. También es líder en audiencia, con más de 2,2 millones de lectores, y un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior de 21 millones de usuarios únicos.

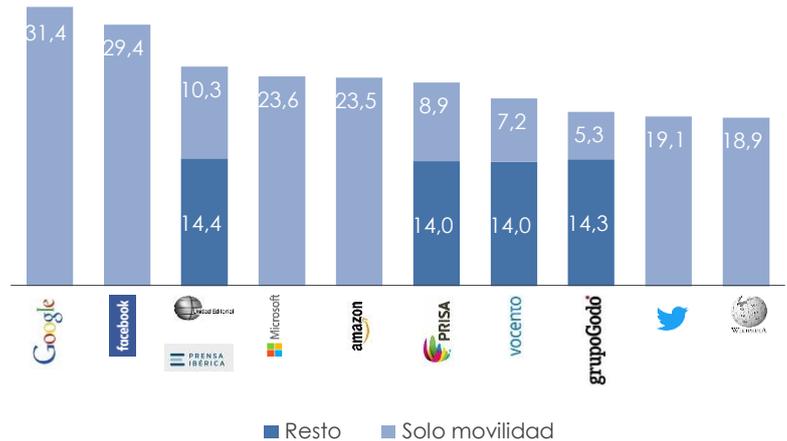
### Cuota de difusión ordinaria<sup>1</sup>

Datos en %



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

Datos en millones de usuarios únicos mes



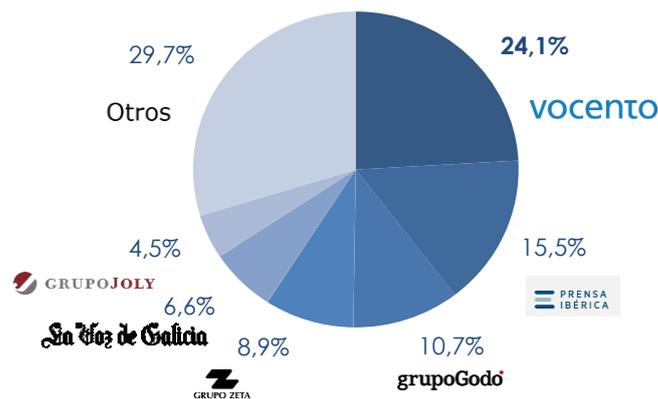
Nota 1: fuente OJD 2017. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore diciembre 2017.

## Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son claros líderes en el mercado de prensa regional con una cuota de del 24,1%.

### Cuota de difusión prensa regional 2017<sup>1</sup>

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados.

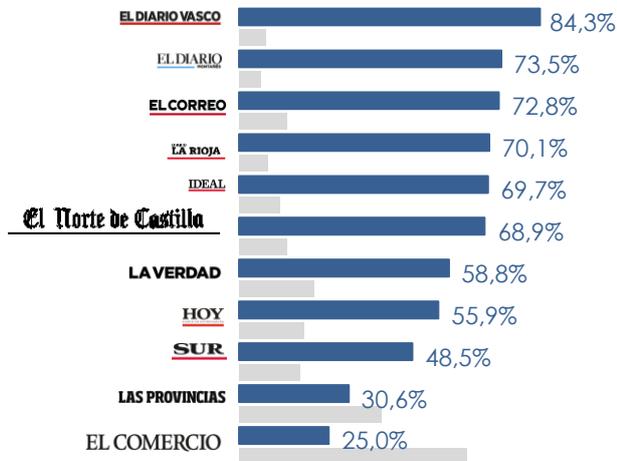
En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,8<sup>7</sup> millones de lectores y en online, con más de 21<sup>8</sup> millones de usuarios únicos.

<sup>7</sup> Fuente EGM 3º ola acumulada 2017.

<sup>8</sup> Fuente comScore promedio enero-diciembre 2017 de usuarios únicos mensuales.

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

Datos en%



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

Datos en miles de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD. 2017. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore diciembre 2017.

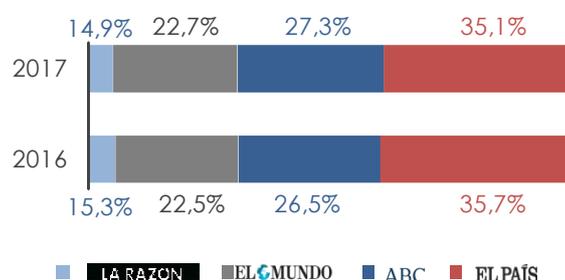
En 2017, destacar la búsqueda continua de nuevos ingresos, como por ejemplo en el área de eventos con "Futuro en español", que giran en torno a la lengua española y que permiten dar a conocer la marca VOCENTO en Latinoamérica. Por la parte digital, entre las numerosas iniciativas, lo más destacable es el progresivo despliegue de Local Digital Kit en las zonas con presencia de las marcas de VOCENTO. Además, continúan las medidas de eficiencia tanto en los costes fijos de estructura como variables vinculados con las ventas de ejemplares.

## Periódico Nacional- ABC

ABC ha continuado en 2017 los esfuerzos en reducción de costes operativos como personal o distribución. Estas medidas son compatibles con un producto de calidad cuyo resultado es una mejora hasta el 27,3% de la cuota de difusión en el mercado clave de la Comunidad de Madrid, que supone el 35% de la difusión de las cabeceras nacionales.

## Cuota de difusión ordinaria en Madrid 2016-2017<sup>1</sup>

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos 2017 no certificados

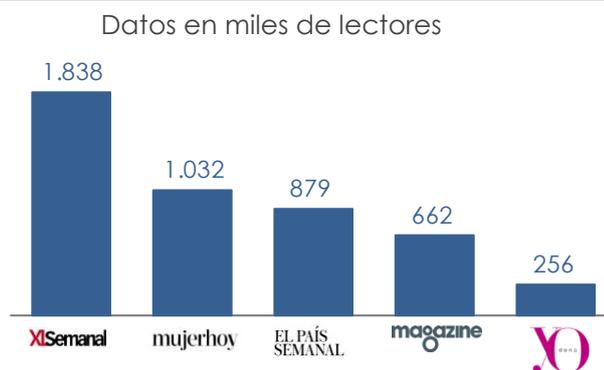
En cuanto a abc.es, se han incorporado nuevos verticales en una apuesta por la mejora de los contenidos digitales. En 2017, abc.es sigue ganando cuota de mercado gracias al potencial en

los dispositivos de movilidad, con un crecimiento de la audiencia en movilidad del +36,7%, superior al de sus comparables.

## Suplementos y Revistas

Es un área de negocio que aporta valor estratégico a VOCENTO a través de sus contenidos, que complementan la oferta en fin de semana de sus cabeceras. Su distribución con los diarios de otros editores permite además una cobertura nacional, siendo XL Semanal y Mujer Hoy los dos primeros suplementos en España con una audiencia combinada de cerca de 3 millones de lectores.

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



Nota 1: 2017 3ª ola acumulada EGM.

Este liderazgo en cobertura se traslada a una mejor evolución de sus ingresos. XL Semanal mejora su cuota de mercado publicitaria en un punto porcentual sobre el resto de suplementos.

En 2017 se ha celebrado el 30º aniversario del XL Semanal, con la edición un número especial, consolidándose además la relevancia de eventos como XL Desafío y la IX edición de los Premios Mujer hoy. Por otro lado, Inversión y Finanzas ha lanzado 'Escuela de Inversión y Finanzas' para acercar los fondos de inversión a todos los públicos

La revista Corazón (editada junto con TVE) renovó en enero su equipo editorial y prevé convertirse también en soporte para la difusión de los diarios en inicios de 2018.

Por su parte, las apuestas digitales evolucionan positivamente. En la segunda parte de 2017, Guapabox ha relanzado el volumen de suscriptoras creciendo sobre el año anterior, mientras que xlsemanal.com y mujerhoy.com están alcanzando un volumen récord de usuarios y páginas vistas.

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
Regionales	264.057	276.355	-12.299	-4,5%
ABC	94.310	98.786	-4.476	-4,5%
Suplementos y Revistas	26.663	28.821	-2.158	-7,5%
Eliminaciones	-19.794	-17.234	-2.560	-14,9%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>365.235</b>	<b>386.728</b>	<b>-21.493</b>	<b>-5,6%</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionales	33.826	34.704	-879	-2,5%
ABC	1.908	5.173	-3.265	-63,1%
Suplementos y Revistas	-102	370	-472	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>35.632</b>	<b>40.247</b>	<b>-4.616</b>	<b>-11,5%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Regionales	38.590	38.908	-318	-0,8%
ABC	5.567	7.757	-2.190	-28,2%
Suplementos y Revistas	221	370	-149	-40,2%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>44.378</b>	<b>47.035</b>	<b>-2.657</b>	<b>-5,6%</b>
<b>EBIT</b>				
Regionales	25.865	24.208	1.657	6,8%
ABC	-4.112	21.223	-25.335	n.r.
Suplementos y Revistas	-518	14	-532	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>21.235</b>	<b>45.445</b>	<b>-24.210</b>	<b>-53,3%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Regionales	30.523	29.855	668	2,2%
ABC	651	2.716	-2.065	-76,0%
Suplementos y Revistas	-204	14	-218	n.r.
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>30.970</b>	<b>32.585</b>	<b>-1.615</b>	<b>-5,0%</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" 2016 -6.787 miles de euros y 2017 -8.746 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 2016 19.647 miles de euros y 2017 -989 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** 365.235 miles de euros, un -5,6% inferior al 2016.

- i. **Ventas de ejemplares:** asciende a 170.973 miles de euros, un descenso del -6,4%. Los ingresos por venta de ejemplares de Prensa Regional descienden en 2017 un -5,5%, con una caída de la difusión del -8,6%.

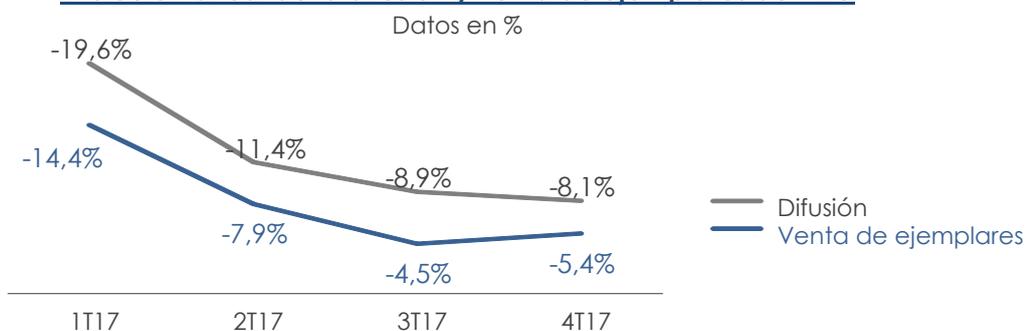
En la evolución de su difusión se observa una ralentización de las caídas en el año. Destacar el aumento de los precios de cabecera del Diario Vasco y Diario Montañés de 1,40€ a 1,50€ en diciembre de 2017.

## Evolución anual de la difusión y venta de ejemplares de Prensa Regional



En ABC, los ingresos por venta de ejemplares descienden un -8,2%. Como se observa en el siguiente gráfico, la ralentización de las caídas es aún más acusada que en la Prensa Regional, una vez ha perdido peso el efecto base de la retirada voluntaria de ventas no rentables de 2016.

## Evolución anual de la difusión y venta de ejemplares de ABC



Por último, los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas caen un -8,0%.

- ii. **Ventas de publicidad:** alcanzan 142.453 miles de euros, y se mantienen planas respecto de 2016. Soportados por las iniciativas ligadas al XV aniversario de VOCENTO, la publicidad de las marcas regionales y ABC crece ligeramente (+0,1%), con una diferente evolución entre la publicidad online, que crece un +7,8%, y la offline, que desciende un -2,2%.

Los Regionales alcanzan unas ventas de publicidad de 99.290 miles de euros, un incremento del +3,5% sobre 2016.

En ABC, los ingresos por publicidad descienden un -8,9%, con un descenso publicitario en abc.es del -2,1% y en offline del -12,4%, consecuencia del entorno publicitario más debilitado del mercado nacional que ha afectado también al soporte online.

- iii. **Otros Ingresos:** se sitúan en 51.809 miles de euros, un descenso del -15,0% pero cuyo impacto en EBITDA ha sido mínimo.

**EBITDA comparable<sup>9</sup>:** asciende a 44.378 miles de euros en comparación con 47.035 miles de euros un año antes. La rentabilidad del área se mantiene durante 2017, con un margen EBITDA comparable del 12,2%, y las medidas en costes (2017 -5,5%<sup>9</sup>) compensan en parte el descenso en ingresos.

<sup>9</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2016 -6.787 miles de euros y 2017 -8.746 miles de euros.

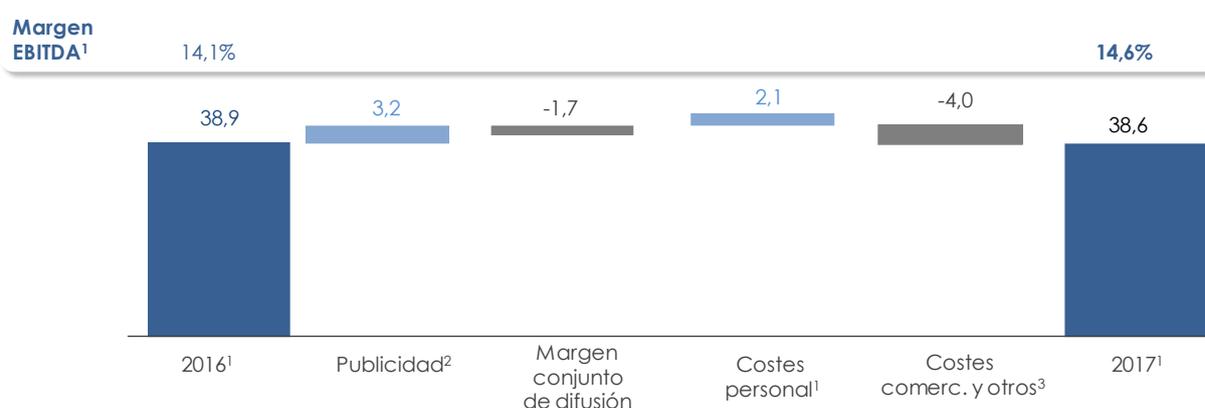
## Evolución de los costes comparables Periódicos

Datos en €m				
NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Regionales	-225.467	-237.448	11.981	5,0%
ABC	-88.743	-91.030	2.286	2,5%
Suplementos y Revistas	-26.441	-28.451	2.009	7,1%
Eliminaciones	19.794	17.234	2.560	14,9%
<b>Total</b>	<b>-320.858</b>	<b>-339.693</b>	<b>18.836</b>	<b>5,5%</b>

- i. **Regionales**: la caída del margen de difusión, la evolución de las imprentas y el lanzamiento de Local Digital Kit compensan el positivo impacto del crecimiento publicitario en el EBITDA comparable 2017 de 38.590 miles de euros (variación de -318 respecto 2016). La reducción de costes posibilita mejorar ligeramente su margen EBITDA comparable hasta el 14,6%.

### Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 2017 vs 2016 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

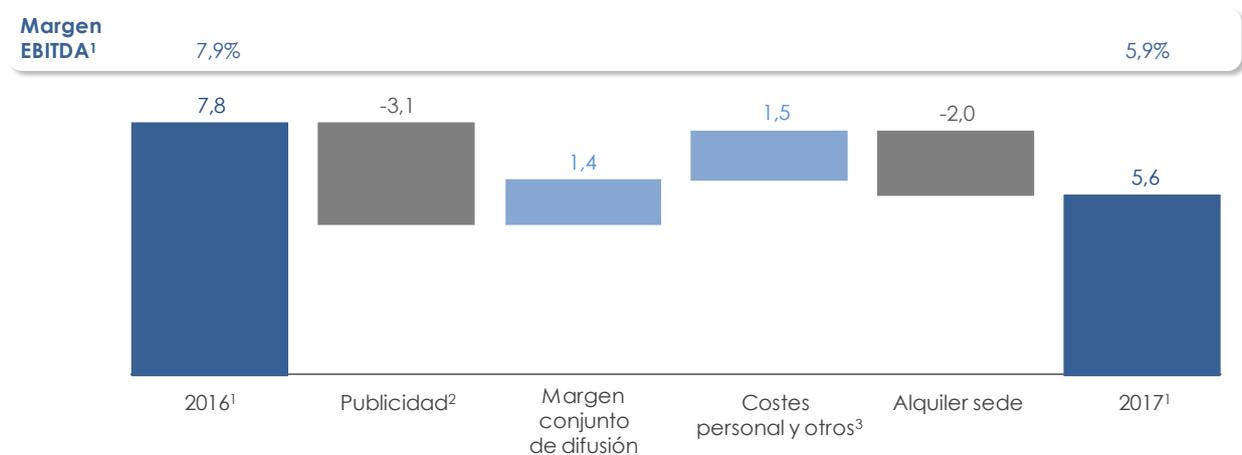


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2016 €-4,2m y 2017 €-4,8m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: incluye costes comerciales, costes de lanzamiento de LDK, margen de imprentas, y otros costes fijos.

- ii. **ABC**: el EBITDA comparable decrece durante 2017 en -2.190 miles de euros debido en gran medida al impacto del nuevo alquiler tras la venta de la sede en 2016. Destaca, dentro de la mejora del margen conjunto de difusión y aparte de las mejoras en las partidas de coste habituales, la reducción en la inversión necesaria en promociones de difusión derivada del mayor enfoque en marketing inteligente por un mayor conocimiento del lector vía la tarjeta ABC Oro.

## ABC: evolución del EBITDA comparable<sup>1</sup>

Variación 2017 vs 2016 excepto EBITDA comparable (€m).



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2016 €-2,6m y 2017 €-3,7m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de 221 miles de euros que compara con 370 miles de euros en 2016.

## Audiovisual

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

### Televisión

Los dos canales de NET TV en actividad se emiten bajo las designaciones Disney Channel y Paramount Channel. De esta forma, VOCENTO está presente en la televisión de nicho con proveedores internacionales y líderes mundiales.

### Radio

La alianza con Cadena COPE aporta una rentabilidad estable, reforzando y proporcionando sinergias a la marca ABC en contenidos editoriales y comunicadores.

### Producción Audiovisual y Distribución-Veralia

Cabe destacar la nueva combinación de negocios de producción de contenidos audiovisuales de Veralia Contenidos (donde VOCENTO tenía indirectamente un 69,99% vía Veralia Corporación) con Zebra Producciones, S.A y Proima-Zebrastur, S.L., propiedad de Iniciativas Digitales, S.L., en la compañía de nueva creación IZEN Producciones Audiovisuales S.L. La participación de VOCENTO en IZEN es del 45%.

En el área de distribución de películas, el riesgo de negocio de Veralia Distribución de Cine es muy limitado. El objetivo es seguir maximizando los ingresos provenientes del catálogo existente

de más de 200 títulos ante la entrada de los nuevos operadores OTT (over the top), que se suman como clientes adicionales a los anteriormente existentes en el entorno de la televisión.

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	27.310	29.400	-2.090	-7,1%
Radio	4.093	4.130	-37	-0,9%
Contenidos	13.339	15.381	-2.041	-13,3%
Eliminaciones	-229	-267	38	14,2%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>44.513</b>	<b>48.643</b>	<b>-4.131</b>	<b>-8,5%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	5.851	5.825	26	0,4%
Radio	2.547	2.604	-57	-2,2%
Contenidos	4.863	4.312	551	12,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>13.260</b>	<b>12.740</b>	<b>519</b>	<b>4,1%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	6.021	5.825	196	3,4%
Radio	2.547	2.574	-27	-1,1%
Contenidos	4.930	4.312	619	14,4%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>13.498</b>	<b>12.710</b>	<b>787</b>	<b>6,2%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	5.582	6.757	-1.175	-17,4%
Radio	2.517	2.615	-98	-3,8%
Contenidos	-1.364	1.201	-2.565	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>6.735</b>	<b>10.574</b>	<b>-3.838</b>	<b>-36,3%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	5.771	5.557	214	3,9%
Radio	2.528	2.554	-26	-1,0%
Contenidos	2.558	1.201	1.357	n.r.
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>10.857</b>	<b>9.313</b>	<b>1.545</b>	<b>16,6%</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 Tripictures en 2016 por 1.657 miles de euros y 2017 por 1.576 miles de euros.*

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 2016 de 30 miles de euros y en 2017 de -238 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 2016 1.231 miles de euros y 2017 -3.884 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 44.513 miles de euros, con un descenso de -8,5% debido al efecto desconsolidación de Veralia Contenidos y a la menor actividad en TDT autonómica.

**EBITDA comparable<sup>10</sup>:** asciende a 13.498 miles de euros, mejora un +6,2%, o +787 miles de euros. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 30,3% a cierre de 2017, en comparación con el 26,1% en 2016.

- i. **TDT:** EBITDA comparable de 6.021 miles de euros en 2017, con un incremento de 196 miles de euros comparado con 2016.
- ii. **Radio:** EBITDA comparable de 2.547 miles de euros, prácticamente el mismo que en 2016 (2.574 miles de euros). La estabilidad es consecuencia del acuerdo alcanzado con COPE.
- iii. **Contenidos:** EBITDA comparable de 4.930 miles de euros, con un incremento de 619 miles de euros con respecto al 2016, atribuible a la distribución de cine.

**Resultado de Explotación comparable:** *(dado el importe de las amortizaciones en esta área se comenta su evolución)*. Asciende a 10.857 miles de euros en comparación con 9.313 miles de euros en 2016, debido a la mejora en EBITDA comparable y a la menor amortización en el área de Contenidos que disminuye en -738 miles de euros en 2017. Destacar que todas las divisiones ya se encuentran en rentabilidad del EBIT comparable.

---

<sup>10</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 2016 de 30 miles euros y en 2017 de -238 miles euros.

## Clasificados

2017 se ha caracterizado por la consolidación de los negocios de Clasificados con el crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com, una mejora en la rentabilidad de Autocasión.com en el sector motor, y la estabilidad de Infoempleo.com en el mercado de empleo.

Destacar en 2017 el rediseño de los portales Infoempleo.com y autocasion.com.

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
Clasificados	18.503	17.815	687	3,9%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>18.503</b>	<b>17.815</b>	<b>687</b>	<b>3,9%</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	2.293	2.015	278	13,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.293</b>	<b>2.015</b>	<b>278</b>	<b>13,8%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Clasificados	2.315	2.076	240	11,5%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>2.315</b>	<b>2.076</b>	<b>240</b>	<b>11,5%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	1.877	1.556	321	20,7%
<b>Total EBIT</b>	<b>1.877</b>	<b>1.556</b>	<b>321</b>	<b>20,7%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Clasificados	1.900	1.613	287	17,8%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>1.900</b>	<b>1.613</b>	<b>287</b>	<b>17,8%</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 2017 de -22 miles euros y en 2016 de -61 miles euros.

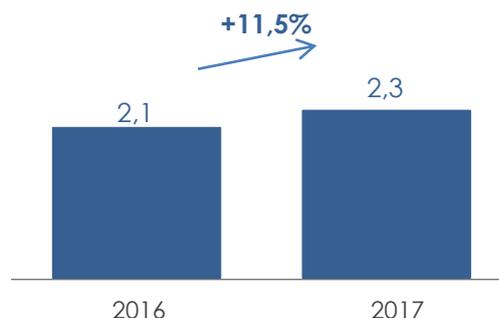
<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 2016 4 miles euros y 2017 -1 mil de euros.

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 18.503 miles de euros, un crecimiento del +3,9%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +3,3%.

**EBITDA comparable:** alcanza en 2017 2.315 miles de euros un +11,5% sobre 2016, gracias crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com y a una mejora en la rentabilidad de Autocasión.com en el sector motor.

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

Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste 2016 €-0,1m.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	2017	2016	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	79.918	91.159	-11.241	-12,3%
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	61.733	66.623	-4.890	-7,3%
El Diario Vasco	47.046	50.831	-3.785	-7,4%
El Diario Montañés	20.955	23.222	-2.267	-9,8%
Ideal	16.626	18.152	-1.526	-8,4%
La Verdad	13.609	15.821	-2.212	-14,0%
Hoy	9.623	10.303	-680	-6,6%
Sur	14.691	15.992	-1.301	-8,1%
La Rioja	8.462	9.368	-906	-9,7%
El Norte de Castilla	16.465	18.089	-1.624	-9,0%
El Comercio	14.796	16.357	-1.561	-9,5%
Las Provincias	14.961	16.679	-1.718	-10,3%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>238.967</b>	<b>261.437</b>	<b>-22.470</b>	<b>-8,6%</b>

Fuente: OJD. Datos 2017 no certificados.

Audiencia	3ºOla 17	3ºOla 16	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>418.000</b>	<b>453.000</b>	<b>-35.000</b>	<b>-7,7%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.780.000</b>	<b>1.859.000</b>	<b>-79.000</b>	<b>-4,2%</b>
El Correo	375.000	386.000	-11.000	-2,8%
El Diario Vasco	197.000	198.000	-1.000	-0,5%
El Diario Montañés	142.000	141.000	1.000	0,7%
Ideal	149.000	139.000	10.000	7,2%
La Verdad	156.000	191.000	-35.000	-18,3%
Hoy	112.000	134.000	-22.000	-16,4%
Sur	136.000	124.000	12.000	9,7%
La Rioja	81.000	85.000	-4.000	-4,7%
El Norte de Castilla	163.000	191.000	-28.000	-14,7%
El Comercio	151.000	152.000	-1.000	-0,7%
Las Provincias	118.000	118.000	0	0,0%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.838.000	1.760.000	78.000	4,4%
Mujer Hoy	1.032.000	1.156.000	-124.000	-10,7%
Mujer Hoy Corazón	215.000	186.000	29.000	15,6%
Inversión y Finanzas	30.000	23.000	7.000	30,4%
<b>Usuarios Unicos Mensuales (Miles)</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	21.137	19.180	1.957	10,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	dic-17	dic-16	Var Abs
NET TV audiencia	3,5%	3,2%	0,3 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

## Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Miles de euros	2017	2016
Resultado neto del ejercicio	1.801	-57.756
Ingresos financieros	-300	-243
Gastos financieros	5.043	6.701
Otros resultados de instrumentos financieros	45	294
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	13.073	92.570
Amortizaciones y depreciaciones	16.916	18.650
Deterioro del fondo de comercio	1.000	2.500
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4.874	-20.881
Resultado de sociedades por el método de participación	90	110
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-2.932	177
<b>EBITDA</b>	<b>39.609</b>	<b>42.123</b>
Indemnizaciones	9.967	10.115
Otros costes one off	100	0
<b>EBITDA comparable</b>	<b>49.677</b>	<b>52.238</b>
EBITDA	39.609	42.123
Amortizaciones y depreciaciones	-16.916	-18.650
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-4.874	20.881
<b>EBIT</b>	<b>17.820</b>	<b>44.354</b>
Indemnizaciones	9.967	10.115
Otros costes one off	100	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4.874	-20.881
<b>EBIT comparable</b>	<b>32.761</b>	<b>33.588</b>

Miles de euros	2017	2016
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	52.313	64.903
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	1.361	1.493
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.606	17.942
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	14.297	1.783
Efectivo y otros medios equivalentes	-25.558	-21.709
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-664	-270
Gastos de apertura del sindicato	2.799	2.270
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>56.153</b>	<b>66.412</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	56.153	66.412
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-9.735	-10.278
Derivados de la venta de activos	4.998	35.770
Devolución actas Hacienda	1.666	0
Pago por renegociación de opciones	-3.725	-3.074
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-6.631	-1.463
Salidas Perimetro	2.076	0
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>44.801</b>	<b>87.367</b>
DFN del inicio del periodo	66.412	108.787
DFN del final del periodo	-56.153	-66.412
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	9.735	10.278
Derivados de la venta de activos	-4.998	-35.770
Devolución actas Hacienda	-1.666	0
Pago por renegociación de opciones	3.725	3.074
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	6.631	1.463
Salidas Perimetro	-2.076	0
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>21.611</b>	<b>21.420</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)