



# RESULTADOS ENERO-MARZO 2018

10 de mayo de 2018

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

En la organización de la información de gestión, se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual, Clasificados, Gastronomía, y Otros. Esta agrupación de la información será la utilizada para el reporte al mercado, salvo por lo que se indica a continuación, e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada uno de los segmentos de negocio. Dada la poca relevancia por el momento del segmento de Otros, éste se presenta de forma combinada con Gastronomía en la información al mercado.

### 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</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>▪ 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 Y OTROS
TDT	RADIO	CONTENIDOS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT Nacional - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Licencias de radio analógica</li> <li>▪ Licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia Distribución</li> <li>▪ Izen</li> </ul>	<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>▪ Factor Moka</li> </ul>
<div style="border: 1px dashed black; padding: 5px; display: inline-block;">Contabiliza por puesta en equivalencia</div>				

### **NOTA IMPORTANTE**

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre y cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el resultado neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en tres grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs", 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio (e.g. incorporación al perímetro de Madrid Fusión en 2018, desconsolidación de Veralia Contenidos en 2017), y 3) cambios en la contabilización de ingresos y gastos debidos a la NIIF 15.

## **Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1T18**

**Ingresos publicidad 1T18 -2,6%, en línea con total mercado a pesar del mix de negocios**

**Ralentización de la caída de venta ejemplares y mantenimiento del margen de difusión**

**EBITDA comparable 1T18 €6,9m crece un +4,5% sobre 1T17**

**Mejora de la posición financiera neta +13,4% con generación de caja ordinaria positiva por €12,2m**

**Contribución positiva de Gastronomía en EBITDA de €0,9m**

- **Ingresos publicitarios en 1T18 -2,6% vs total mercado publicitario -2,5%**
  - i. Las marcas de Vocento ganan cuota de mercado en offline (-6,6% vs -8,4%<sup>1</sup>).
  - ii. La publicidad local de VOCENTO crece un +1,1% gracias a la resistencia de la publicidad offline -1,2% y al crecimiento de online +15,6%.
  - iii. El peso de los ingresos de publicidad de origen local es cada vez mayor y alcanza en 1T18 el 57,5% del total.
- **Menores caídas en ingresos y mantenimiento del margen de difusión**
  - i. Se mantiene el margen de venta de ejemplares en 1T18 (variación anual -10 miles de euros), con una menor caída de los ingresos por venta de ejemplares en Prensa Regional (1T18 -3,5% vs 1T17 -6,3%).
  - ii. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en 1T18 su cuota de difusión ordinaria en +0,5 p.p. hasta el 27,6%<sup>2</sup>.
- **EBITDA comparable en 1T18 (6.899<sup>3</sup> miles de euros) mejora un +4,5% vs 1T17**
  - i. Plan de Eficiencia anual ejecutado (indemnizaciones 1T18 5.572 miles de euros).
  - ii. Continúa la eficiencia en costes: costes comparables 1T18 descienden un -2,9%.
  - iii. Mejora el EBITDA comparable (variación 1T17/1T18 +295 miles de euros).
- **Generación de caja operativa ordinaria de 12.171 miles de euros**
  - i. La deuda financiera neta se sitúa en 48.617 miles de euros vs 56.153 miles de euros en 2017, con una ratio DFN/EBITDA comparable 1,0x.
  - ii. Generación de caja operativa ordinaria más que compensa los pagos por indemnizaciones y otros no ordinarios.
- **Diversificación y crecimiento futuro**
  - i. Tras el éxito del primer Congreso de Madrid Fusión bajo la gestión de VOCENTO, Gastronomía contribuye con unos ingresos de 2.635 miles de euros y un EBITDA comparable de 870 miles de euros.
  - ii. Los modelos de suscripción digital ON+ superan los 15.000 suscriptores tras la incorporación de El Ideal.

<sup>1</sup> Fuente i2p.

<sup>2</sup> Fuente OJD. Difusión de pago ordinaria (incluye venta en quiosco y suscripciones individuales).

<sup>3</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y one offs VOC 1T18 -5.572 miles de euros y 1T17 -10.714 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NIIF miles de euros	1T18	1T17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	1T17
Venta de ejemplares	34.569	36.379	-1.810	-5,0%	42.356
Ventas de publicidad	35.782	36.724	-942	-2,6%	36.724
Otros ingresos	21.466	20.985	482	2,3%	22.176
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>91.817</b>	<b>94.087</b>	<b>-2.270</b>	<b>-2,4%</b>	<b>101.256</b>
Personal	-41.300	-47.354	6.054	12,8%	-47.354
Aprovisionamientos	-7.161	-7.733	572	7,4%	-14.901
Servicios exteriores	-41.616	-42.708	1.093	2,6%	-42.708
Provisiones	-412	-402	-11	-2,6%	-402
Gastos de explotación sin amortizaciones	-90.490	-98.197	7.707	7,8%	-105.365
<b>EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4.110</b>
Amortizaciones	-3.912	-4.233	321	7,6%	-4.233
Resultado por enajenación de inmovilizado	-6	-7	1	10,7%	-7
<b>EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>	<b>-8.349</b>
Deterioro de fondo de comercio	-250	-250	0	n.a.	-250
Resultado sociedades método de participación	-329	-57	-272	n.r.	-57
Resultado financiero y otros	-928	-1.285	356	27,7%	-1.285
Resultado neto enaj. activos no corrientes	6	0	6	n.a.	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-4.091</b>	<b>-9.940</b>	<b>5.850</b>	<b>58,8%</b>	<b>-9.940</b>
Impuesto sobre sociedades	-410	161	-572	n.r.	161
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>-4.501</b>	<b>-9.779</b>	<b>5.278</b>	<b>54,0%</b>	<b>-9.779</b>
Accionistas minoritarios	-882	-612	-271	-44,3%	-612
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-5.383</b>	<b>-10.391</b>	<b>5.007</b>	<b>48,2%</b>	<b>-10.391</b>
Gastos de personal comparables <sup>1</sup>	-35.728	-36.740	1.011	2,8%	-36.740
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>2</sup>	-84.918	-87.483	2.565	2,9%	-94.651
<b>EBITDA comparable<sup>2</sup></b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>	<b>295</b>	<b>4,5%</b>	<b>6.604</b>
EBIT comparable <sup>23</sup>	2.988	2.371	616	26,0%	2.371

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 1T18 -5.572 y 1T17 -10.614 miles de euros.

<sup>2</sup>Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T18 -5.572 y 1T17 -10.714 miles de euros.

<sup>3</sup>Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T18 -6 miles de euros y 1T17 -7 miles de euros.

### Nota previa

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018 (ver detalle de explicación en la nota 2 c2 de las Cuentas Anuales 2017), los ingresos y gastos operativos del 1T17 se han recalculado para permitir una comparación de magnitudes equivalentes. En concreto, la venta de ejemplares y otros ingresos por reparto de otros productos con terceros de la distribuidora Beralán deja de contabilizarse por el bruto para hacerlo por el neto de los aprovisionamientos por la compra de periódicos y de otros productos. El importe de aprovisionamientos se reduce por el mismo importe, con lo que no hay impacto en EBITDA.

### Ingresos de explotación

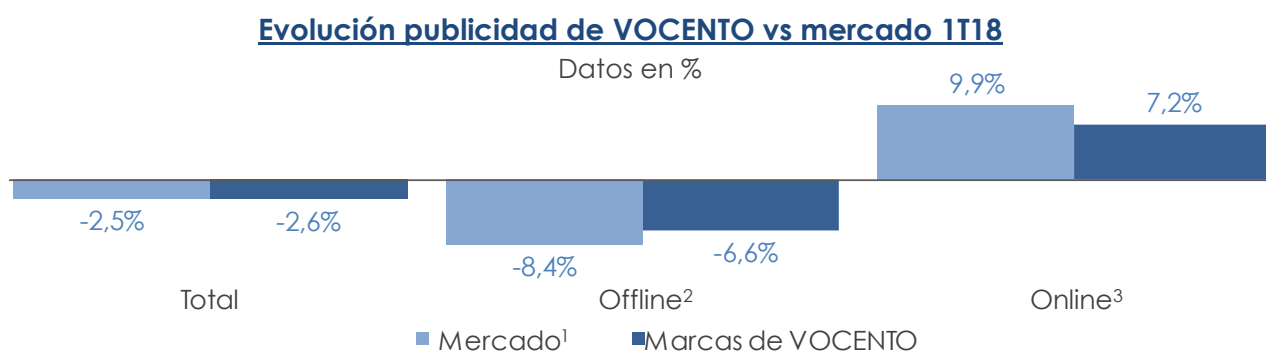
Los ingresos totales en 1T18 alcanzan 91.817 miles de euros, una disminución del -2,4% comparado con el 1T17.

- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -5,0%, debido a los descensos en Prensa Regional del -3,5% y en ABC del -8,5%.

En 1T18, se ha conseguido prácticamente mantener el margen conjunto de difusión (variación de -10 miles de euros; incluye el efecto conjunto de costes y ahorros en promociones de difusión).

- ii. Los ingresos por venta de publicidad disminuyen un -2,6%, con un comienzo de año en un difícil entorno publicitario, similar al de 2017.

El comportamiento publicitario de VOCENTO está en línea con el del mercado publicitario (-2,6% vs -2,5%, respectivamente). Las marcas de VOCENTO en offline presentan un mejor comportamiento que el mercado con un descenso del -6,6% vs un -8,4% del mercado. En cuanto a online, los ingresos de las marcas de VOCENTO experimentan un incremento del +7,2% vs +9,9% del mercado.



*Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de VOCENTO Prensa Regional y ABC. Nota 3: marcas de Vocento Portales Locales, ABC.es y Clasificados,*

Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 57,5% del total publicidad de VOCENTO, crece en el primer trimestre de 2018 un +1,1%, gracias a la resistencia de offline -1,2% y al crecimiento de online +15,6%, mientras que la nacional cae un -7,7%, con un crecimiento de los ingresos publicitarios nacionales digitales del +3,8%.

### Publicidad local y nacional en VOCENTO 1T18

Local €20,1m (57,5% sobre total)

Nacional €14,8m (42,5% sobre total)

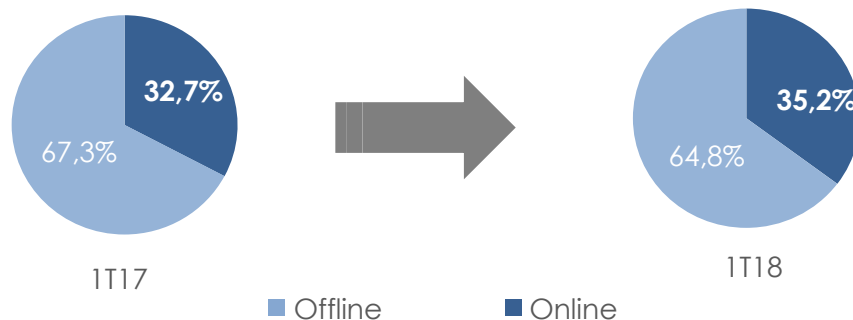


*Nota: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.*

Considerando no solo los ingresos de publicidad digital de VOCENTO, sino también los derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de los ingresos publicitarios y nuevos negocios sobre el total de ingresos publicitarios de Vocento alcanza el 35,2%, un incremento en 1T18 de 2,5 p.p. en comparación con 1T17.

## Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales

Peso de en relación con los ingresos publicitarios de Vocento



Entre las nuevas iniciativas digitales, destaca Local Digital Kit, con un progresivo despliegue comercial y que cuenta con más de 800 pymes como clientes.

- iii. Otros ingresos se incrementan un +2,3% sobre 1T17. El efecto de la salida del perímetro de consolidación del área de producción de contenidos se compensa en el primer trimestre del año con la incorporación de los ingresos de la nueva área de Gastronomía. En esta área, el Congreso de 2018 de Madrid Fusión, primero organizado por VOCENTO, ha batido tanto las expectativas como los registros de la edición anterior.

## Gastos de explotación

Los costes comparables en 1T18 descienden un -2,9%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -10.714 miles de euros en 1T17 y por 5.572 miles de euros en 1T18.

Por partidas de gastos, destacan la disminución en los costes de aprovisionamientos (-7,4%) y los costes de personal comparables (-2,8%).

Por áreas, los costes comparables en Audiovisual se reducen un -28,3% a causa de la salida del perímetro de las productoras, así como en Periódicos, donde disminuyen un -3,8% 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

NIIF miles de euros	1T18	1T17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %
Periódicos	-70.517	-73.304	2.786	3,8%
Audiovisual	-5.653	-7.882	2.229	28,3%
Clasificados	-4.265	-4.181	-84	-2,0%
Gastronomía y Otros	-1.885	0	-1.885	n.a
Estructura y eliminaciones	-2.598	-2.116	-482	-22,8%
<b>Total</b>	<b>-84.918</b>	<b>-87.483</b>	<b>2.565</b>	<b>2,9%</b>

## EBITDA comparable

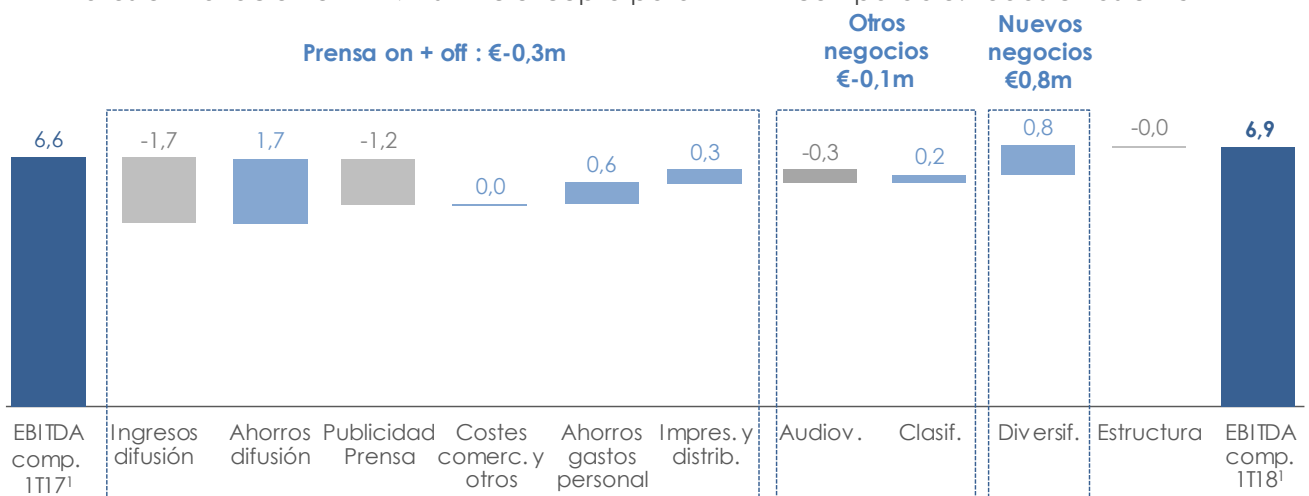
El EBITDA comparable en 1T18 alcanza 6.899 miles de euros con un crecimiento de +295 miles de euros sobre 1T17. El margen EBITDA comparable experimenta una mejora de +0,5 p.p. hasta el 7,5%.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- El EBITDA del área de Periódicos experimenta un ligero descenso, compensándose la caída de ingresos de difusión y de publicidad con ahorros en costes de venta de ejemplares y en costes de personal y otros, respectivamente.
- La distinta evolución de Audiovisual y de Clasificados prácticamente se compensa entre sí con un impacto conjunto en 1T18 vs 1T17 de -104 miles de euros.
- Los nuevos negocios de diversificación de Gastronomía y Otros tienen un impacto positivo de 752 miles de euros. Destaca Gastronomía, con 870 miles de euros, tras su incorporación al perímetro de consolidación de VOCENTO.

### Detalle del movimiento de EBITDA comparable<sup>1</sup> 1T17-1T18

Datos en variación en 1T17 vs 1T18 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste 1T17 €-10,7m y 1T18 €-5,6m.

## Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en el primer trimestre del 2018 se sitúa en -2.590 miles de euros, en comparación con los -8.349 miles de euros del año pasado, debido a los menores costes de indemnizaciones, a la mejora operativa y a la tendencia decreciente en las amortizaciones.

Respecto del EBIT comparable, que excluye costes de indemnizaciones y deterioros o plusvalías del inmovilizado, se sitúa en 2.988 miles de euros, una mejora de 616 miles de euros sobre 1T17.

## **Saneario de fondo de comercio**

Asciende 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 sociedades método de participación**

El resultado de 1T18 de -329 miles de euros (en comparación con -57 miles de euros en 1T17) se explica por la contabilización desde la segunda parte de 2017 de la participación del 45% en IZEN Producciones Audiovisuales S.L., cuyo resultado se ve afectado por el entorno publicitario de las televisiones en abierto y donde existe una apuesta por la diversificación hacia operadores OTT (over the top).

## **Resultado financiero y otros**

La mejora del diferencial financiero, desde -1.285 miles de euros en 1T17 a -928 miles de euros en 1T18, es resultado de la reducción de la deuda financiera media y del menor coste financiero derivado también del menor endeudamiento.

## **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuestos en 1T18 alcanza los -410 miles de euros. Tras el ajuste de los créditos fiscales en Territorio Común en diciembre 2017 como consecuencia del RDL 3/2016, no se están activando los nuevos créditos fiscales en Territorio Común.

## **Accionistas minoritarios**

El mayor resultado atribuido a los minoritarios, -882 miles de euros en 1T18 frente a -612 miles de euros en 1T17, se explica por la mejora del resultado en Prensa Regional y TESA.

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

El resultado neto consolidado en 1T18 es de -5.383 miles de euros, mejorando un +48,2% respecto del mismo periodo del año anterior.



## Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	1T18	2017	Var abs	% Var
<b>Activos no corrientes</b>	<b>329.718</b>	<b>330.876</b>	<b>-1.157</b>	<b>-0,3%</b>
Activo intangible	114.015	114.842	-827	-0,7%
Propiedad, planta y equipo	120.597	121.707	-1.110	-0,9%
Part.valoradas por el método de participación	19.040	19.369	-329	-1,7%
Otros activos no corrientes	76.067	74.957	1.109	1,5%
<b>Activos corrientes</b>	<b>118.089</b>	<b>136.333</b>	<b>-18.244</b>	<b>-13,4%</b>
Otros activos corrientes	90.322	110.775	-20.453	-18,5%
Efectivo y otros medios equivalentes	27.767	25.558	2.209	8,6%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>448.330</b>	<b>467.731</b>	<b>-19.401</b>	<b>-4,1%</b>
Patrimonio neto	243.423	252.022	-8.599	-3,4%
Deuda financiera	75.939	79.576	-3.637	-4,6%
Otros pasivos no corrientes	38.299	38.888	-589	-1,5%
Otros pasivos corrientes	90.669	97.245	-6.575	-6,8%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>448.330</b>	<b>467.731</b>	<b>-19.401</b>	<b>-4,1%</b>

### Otros activos corrientes

La reducción en activos corrientes por importe de 20.453 miles de euros se corresponde con el menor saldo de deudores comerciales debido en gran parte a la estacionalidad de los ingresos.

### Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -48.617 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 27.767 miles de euros.

La ratio DFN/EBITDA comparable es de 1,0x en el primer trimestre (calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses), inferior al de 2017 (DFN/EBITDA comparable 1,1x).

### Desglose de deuda financiera neta

NIIF miles de euros	1T18	2017	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	23.884	25.903	-2.019	-7,8%
Endeudamiento financiero a largo plazo	52.056	53.673	-1.618	-3,0%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>75.939</b>	<b>79.576</b>	<b>-3.637</b>	<b>-4,6%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	27.767	25.558	2.209	8,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.195	664	1.531	n.r.
Gastos periodificados	2.640	2.799	-159	-5,7%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-48.617</b>	<b>-56.153</b>	<b>7.536</b>	<b>13,4%</b>

El endeudamiento a corto plazo incluye:

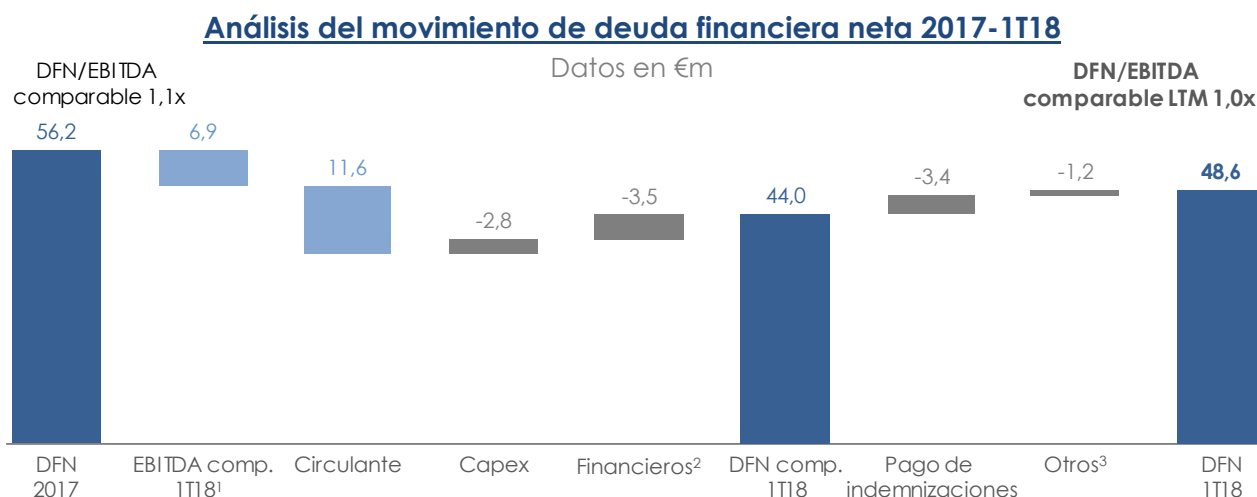
- i. deuda con entidades de crédito por 12.708 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero corrientes por 12.008 miles de euros, principalmente vinculado con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

El endeudamiento a largo plazo incluye:

- i) deuda con entidades de crédito por 53.107 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 755 miles de euros, que incluyen principalmente pagos pendientes de Madrid Fusión e indemnizaciones.

Durante 1T18 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 12.171 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) la variación en capital circulante: +11.615 miles de euros, con impactos extraordinarios como el mencionado en los resultados de 2017 de aproximadamente 3.400 miles de euros por cobros a distribuidoras que se han retrasado a 2018, y ii) capex: por -2.813 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -3.397 miles de euros, y iv) otras salidas de caja no ordinarias por -1.239 miles de euros que responden, entre otros, a pagos por la compra de Madrid Fusión y por las opciones de venta de Las Provincias, así como a cobros relacionados, entre otros, con las desinversiones en inmuebles.



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1T18 €-5,6m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye pagos relacionados con Las Provincias y Madrid Fusión y cobros por venta de edificios y otros.

### **Otros pasivos corrientes**

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

## Estado de flujos de efectivo

NIIIF miles de euros	1T18	1T17	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-5.384</b>	<b>-10.390</b>	<b>5.006</b>	<b>48,2%</b>
Ajustes resultado del ejercicio	7.105	6.576	529	8,0%
<b>Flujos netos efectivo actividades explotación antes de circulante</b>	<b>1.721</b>	<b>-3.814</b>	<b>5.535</b>	<b>n.r.</b>
Variación capital circulante y otros	11.615	4.225	7.390	n.r.
Otras partidas a pagar sin coste financiero	5.233	7.708	-2.475	-32,1%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-853	-1.038	185	17,8%
Impuesto sobre las ganancias pagado	16	0	16	n.a.
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.878	437	-2.315	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>15.854</b>	<b>7.518</b>	<b>8.336</b>	<b>n.r.</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-2.813	-2.284	-529	-23,2%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	-630	-1.386	756	54,5%
Dividendos e intereses cobrados	75	54	21	38,9%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>-3.368</b>	<b>-3.616</b>	<b>248</b>	<b>6,9%</b>
Dividendos e intereses pagados	-4.977	-3.488	-1.489	-42,7%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-824	1.021	-1.845	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	-3.818	-23	-3.795	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-658	-1.752	1.094	62,4%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>-10.277</b>	<b>-4.242</b>	<b>-6.035</b>	<b>n.r.</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>2.209</b>	<b>-340</b>	<b>2.549</b>	<b>n.r.</b>
<b>Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>25.558</b>	<b>21.709</b>	<b>3.849</b>	<b>17,7%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>27.767</b>	<b>21.369</b>	<b>6.399</b>	<b>29,9%</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 15.854 miles de euros, que incluye entre otros: i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -3.397 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por 11.615 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -3.368 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado capex) y por un pago aplazado por la adquisición de Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -10.277 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 -4.977 miles de euros, la devolución de deuda en el periodo, así como un pago vinculado con las opciones de ventas de 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 2.813 miles de euros y capex contable de 2.180 miles de euros obedece a que el importe de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2017, supera al de las inversiones registradas en 1T18 pero no desembolsadas.

### Detalle de capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	1T18			1T17			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	776	1.148	1.924	260	271	531	516	877	1.393
Audiovisual	14	43	57	11	20	31	3	23	26
Clasificados	53	15	68	27	22	49	26	-6	20
Gastronomía y Otros	5	0	5	n.a.	n.a.	n.a.	5	0	5
Estructura	113	13	126	10	16	26	103	-3	100
<b>TOTAL</b>	<b>961</b>	<b>1.219</b>	<b>2.180</b>	<b>309</b>	<b>328</b>	<b>637</b>	<b>652</b>	<b>891</b>	<b>1.543</b>

## Información por área de actividad

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17 (NIIF 15)</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>	<b>1T17</b>
<b>Ingresos de explotación</b>					
Periódicos	76.291	79.399	-3.108	-3,9%	86.567
Audiovisual	8.622	11.175	-2.552	-22,8%	11.175
Clasificados	4.744	4.441	303	6,8%	4.441
Gastronomía y Otros	2.636	0	2.636	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-476	-927	451	48,6%	-927
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>91.817</b>	<b>94.087</b>	<b>-2.270</b>	<b>-2,4%</b>	<b>101.256</b>
<b>EBITDA</b>					
Periódicos	633	-3.318	3.951	n.r.	-3.318
Audiovisual	2.943	3.131	-188	-6,0%	3.131
Clasificados	474	227	247	n.r.	227
Gastronomía y Otros	751	0	751	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-3.474	-4.150	675	16,3%	-4.150
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4.110</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Periódicos	5.774	6.095	-321	-5,3%	6.095
Audiovisual	2.969	3.292	-323	-9,8%	3.292
Clasificados	479	260	219	84,2%	260
Gastronomía y Otros	752	0	752	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-3.074	-3.043	-31	-1,0%	-3.043
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>	<b>295</b>	<b>4,5%</b>	<b>6.604</b>
<b>EBIT</b>					
Periódicos	-2.799	-6.638	3.839	57,8%	-6.638
Audiovisual	2.699	2.396	303	12,7%	2.396
Clasificados	358	140	218	n.r.	140
Gastronomía y Otros	751	0	751	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-3.599	-4.247	648	15,3%	-4.247
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>	<b>-8.349</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Periódicos	2.347	2.781	-434	-15,6%	2.781
Audiovisual	2.725	2.557	168	6,6%	2.557
Clasificados	363	173	190	n.r.	173
Gastronomía y Otros	752	0	752	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-3.199	-3.141	-58	-1,9%	-3.141
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.988</b>	<b>2.371</b>	<b>616</b>	<b>26,0%</b>	<b>2.371</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T18 -5.572 y 1T17 -10.714 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T18 -6 miles de euros y 1T17 -7 miles de euros.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17 (NIIF 15)</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>	<b>1T17</b>
<b>Ingresos de explotación</b>					
Regionales	54.254	55.819	-1.565	-2,8%	63.221
ABC	20.701	22.449	-1.748	-7,8%	22.449
Suplementos y Revistas	5.481	5.800	-319	-5,5%	5.800
Eliminaciones	-4.145	-4.669	525	11,2%	-4.903
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>76.291</b>	<b>79.399</b>	<b>-3.108</b>	<b>-3,9%</b>	<b>86.567</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionales	3.617	2.129	1.488	69,9%	2.129
ABC	-2.338	-4.486	2.147	47,9%	-4.486
Suplementos y Revistas	-646	-961	316	32,8%	-961
<b>Total EBITDA</b>	<b>633</b>	<b>-3.318</b>	<b>3.951</b>	<b>n.r.</b>	<b>-3.318</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Regionales	6.809	7.202	-392	-5,4%	7.202
ABC	-460	-520	60	11,6%	-520
Suplementos y Revistas	-576	-586	10	1,8%	-586
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>5.774</b>	<b>6.095</b>	<b>-321</b>	<b>-5,3%</b>	<b>6.095</b>
<b>EBIT</b>					
Regionales	1.541	-116	1.657	n.r.	-116
ABC	-3.585	-5.460	1.875	34,3%	-5.460
Suplementos y Revistas	-756	-1.062	306	28,9%	-1.062
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.799</b>	<b>-6.638</b>	<b>3.839</b>	<b>57,8%</b>	<b>-6.638</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Regionales	4.739	4.968	-229	-4,6%	4.968
ABC	-1.706	-1.494	-212	-14,2%	-1.494
Suplementos y Revistas	-686	-693	7	1,0%	-693
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.347</b>	<b>2.781</b>	<b>-434</b>	<b>-15,6%</b>	<b>2.781</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" 1T17 -9.413 miles de euros y 1T18 -5.141 miles de euros.

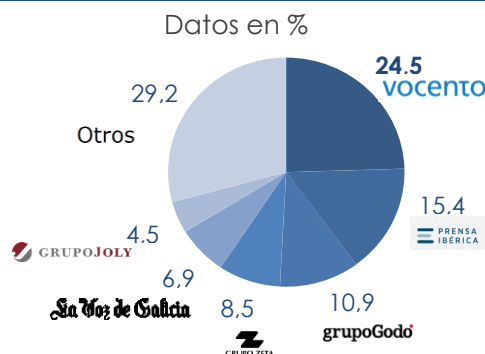
<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1T17 -6 miles de euros y 1T18 -6 miles de euros.

**Ingresos de explotación:** 76.291 miles de euros, un -3,9% inferior al 1T17. Los ingresos por venta de ejemplares como por otros ingresos se han modificado como resultado de la aplicación de la NIIF 15 a partir de principios de año (ver nota previa en página 4 del Informe).

**Ventas de ejemplares:** asciende a 34.569 miles de euros, un descenso del -5,0%. Los ingresos por venta de ejemplares de Prensa Regional descienden en 1T18 un -3,5%, con una caída de la difusión del -6,7%.

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 24,5%.

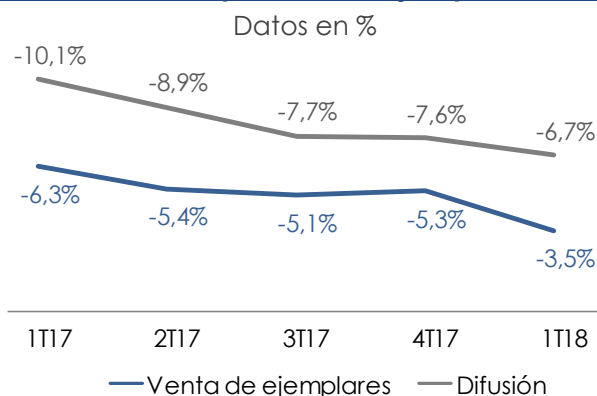
## Cuota de difusión a 1T18 en prensa regional



Nota1: fuente OJD

La difusión experimenta una ralentización de las caídas desde 2017. Cabe destacar el aumento de los precios de cabecera del Diario Vasco y Diario Montañés de 1,40€ a 1,50€ en diciembre de 2017.

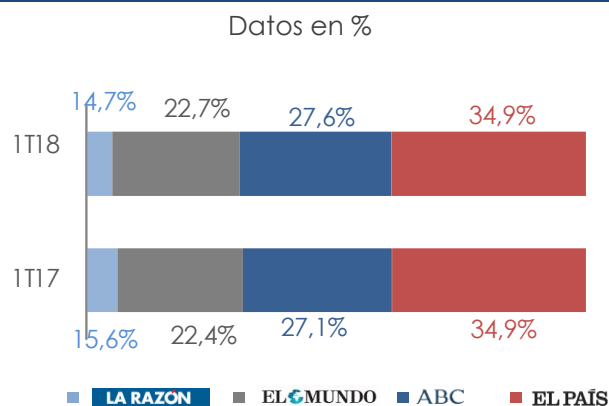
## Evolución anual de la difusión y venta de ejemplares de Prensa Regional



En cuanto a los modelos de suscripción digital de pago, tras el lanzamiento de ON+ en Ideal son ya cuatro cabeceras de VOCENTO las que han implantado esta modalidad, con un total de más de 15.000 suscriptores.

Por su parte, [ABC](#) sigue ganando cuota de mercado de difusión en el mercado clave de la Comunidad de Madrid. En 1T18 incrementa su cuota de difusión ordinaria en +0,5 p.p..

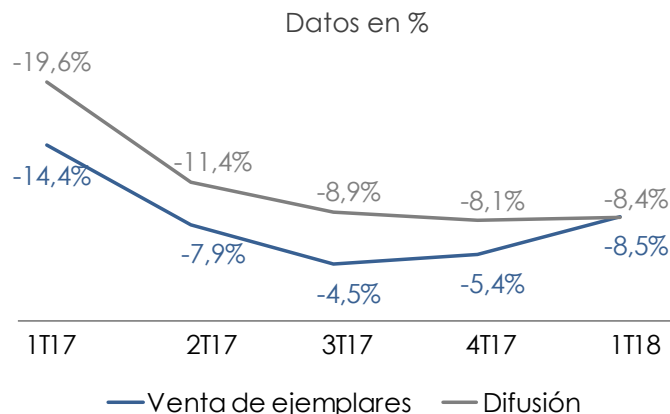
## Cuota de difusión ordinaria en Madrid 1T17-1T18



Nota1: fuente OJD

Los ingresos por venta de ejemplares en ABC se reducen un -8,5%. Como puede observarse en el siguiente gráfico, en 2018 no hay efecto precio por lo que la caída de las ventas de ejemplares es similar a la de la difusión.

## 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 -4,6%.

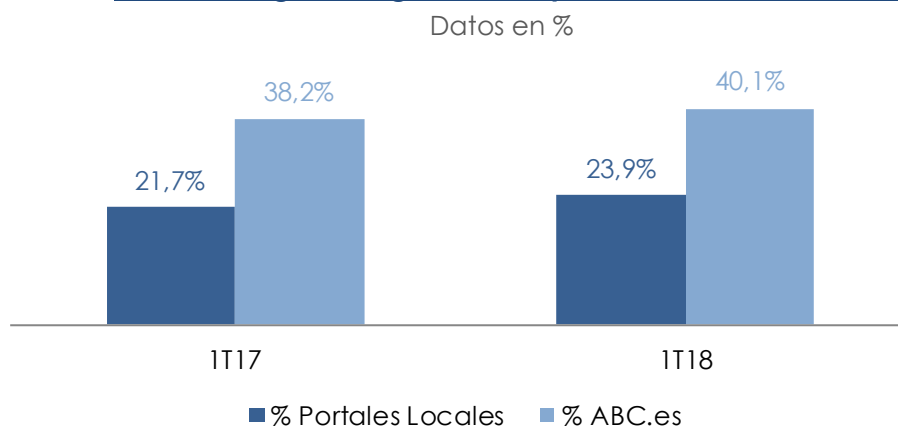
**Ventas de publicidad:** alcanzan 30.589 miles de euros, y disminuyendo un -3,8% respecto 1T17. Existe una diferente evolución de la publicidad de las marcas Regionales y ABC entre online, que crece un +7,7%, y offline, que desciende un -6,6%.

Las marcas [Regionales](#) alcanzan unas ventas de publicidad de 21.413 miles de euros, una disminución del -2,6% sobre 1T17.

En [ABC](#), los ingresos por publicidad descienden un -5,4%, con un descenso publicitario en abc.es del -0,7% y en offline del -8,1%, consecuencia del entorno publicitario más debilitado del mercado nacional que afecta también al soporte online.

La paulatina incorporación del modelo digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (23,9% +2,3 p.p. sobre 1T17), como en ABC (40,1% +1,9 p.p.).

## Peso de negocio digital en los periódicos de VOCENTO



**Otros ingresos:** se sitúan en 11.133 miles de euros, disminuyendo un -0,7%. Caben destacar el incremento de los ingresos y la mejora del margen por promociones en ABC debido, entre otros, al conocimiento del cliente en quiosco que ofrece la tarjeta ABC Oro.



**EBITDA comparable<sup>4</sup>:** asciende a 5.774 miles de euros en comparación con 6.095 miles de euros en 1T17. La rentabilidad del área se mantiene durante 1T18, con un margen EBITDA comparable del 7,6%, y las medidas en costes (2017 -3,8%<sup>7</sup>) compensan en parte el descenso en ingresos.

### Evolución de los costes comparables Periódicos

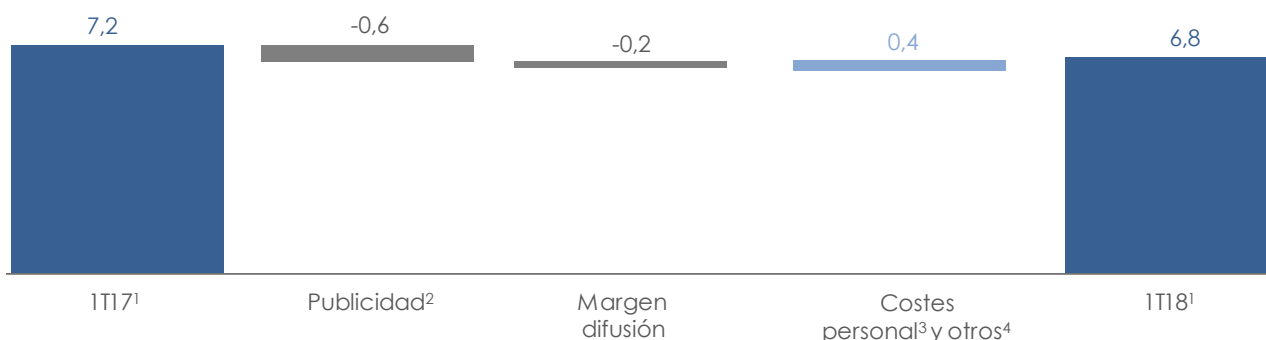
Datos en €m

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17 (NIIF 15)</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Regionales	-47.444	-48.618	1.173	2,4%
ABC	-21.161	-22.969	1.808	7,9%
Suplementos y Revistas	-6.057	-6.387	330	5,2%
Eliminaciones	4.145	4.669	-525	-11,2%
<b>Total</b>	<b>-70.517</b>	<b>-73.304</b>	<b>2.786</b>	<b>3,8%</b>

En Regionales, el EBITDA comparable es de 6.809 miles de euros, un descenso de -392 miles de euros sobre 1T17. La disminución de la publicidad y del margen de difusión es parcialmente compensado por una reducción en los costes, especialmente en los de personal. En términos de margen EBITDA comparable, la rentabilidad se mantiene respecto al año anterior (12,6% vs 12,9%).

### Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1T18 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m



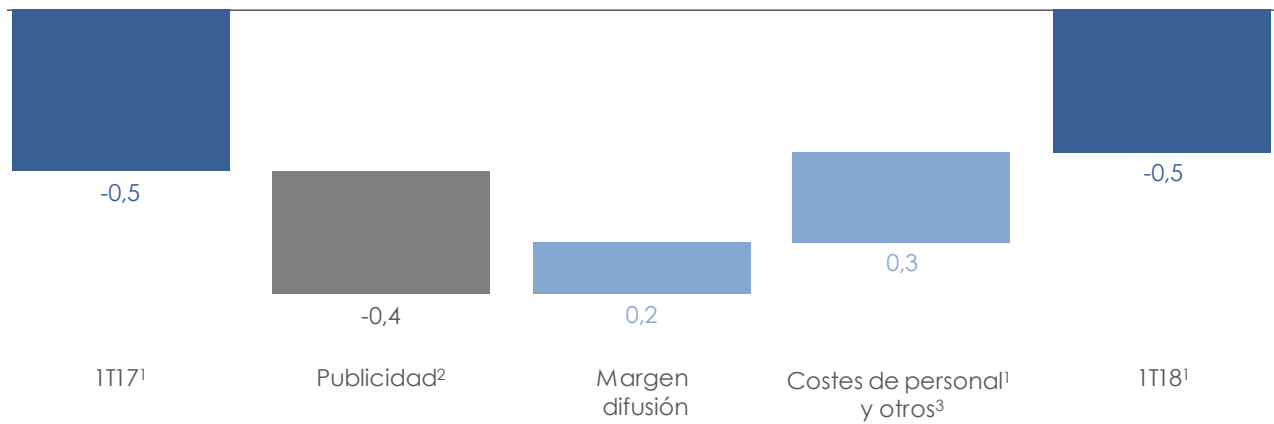
Nota 1: excluye medidas ajuste y "one offs" 1T17 €-5,1m y 1T18 €-3,2m. Nota 2: editora y digital. Nota 3: excluye medidas ajuste 1T17 €-5,0m y 1T18 €-3,2m. Nota 4: incluyen margen promociones e imprenta, gastos comerciales y otros costes.

En ABC, el EBITDA comparable asciende en 1T18 a -460 miles de euros frente a los -520 miles de euros. Destaca la mejora del margen conjunto de difusión y de promociones de venta donde impacta positivamente las acciones de marketing inteligente gracias a un mayor conocimiento del lector vía la tarjeta ABC Oro.

<sup>4</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T17 -9.413 miles de euros y 1T18 -5.141 miles de euros.

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

Variación 1T18 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m.



*Nota 1: excluye medidas de ajuste 1T17 €-4,0m y 1T18 €-1,9m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen margen promociones, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.*

La división de [Suplementos y Revistas](#) alcanza un EBITDA comparable de -576 miles de euros que compara con -586 miles de euros en 1T17.

## Audiovisual

NIIF miles de euros	1T18	1T17	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	6.895	6.701	194	2,9%
Radio	830	996	-167	-16,7%
Contenidos	956	3.542	-2.586	-73,0%
Eliminaciones	-58	-65	7	11,0%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>8.622</b>	<b>11.175</b>	<b>-2.552</b>	<b>-22,8%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	1.613	1.319	295	22,3%
Radio	629	627	2	0,3%
Contenidos	702	1.186	-484	-40,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.943</b>	<b>3.131</b>	<b>-188</b>	<b>-6,0%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	1.613	1.480	133	9,0%
Radio	629	627	2	0,3%
Contenidos	727	1.186	-458	-38,7%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>2.969</b>	<b>3.292</b>	<b>-323</b>	<b>-9,8%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	1.554	1.252	302	24,1%
Radio	625	622	3	0,4%
Contenidos	521	522	-1	-0,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>2.699</b>	<b>2.396</b>	<b>303</b>	<b>12,7%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	1.554	1.413	140	9,9%
Radio	625	622	3	0,4%
Contenidos	546	522	25	4,7%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.725</b>	<b>2.557</b>	<b>168</b>	<b>6,6%</b>

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1T18 de -26 miles euros y en 1T17 de -161 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado sin efecto en 1T18 y 1T17.

**Ingresos de explotación:** alcanzan los 8.622 miles de euros, con un descenso del -22,8% debido a los efectos en Contenidos de la desconsolidación de Veralia Contenidos y por la menor actividad en Veralia Distribución.

**EBITDA comparable<sup>5</sup>:** asciende a 2.969 miles de euros, con una caída del -9,8%. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 34,4% a 1T18, en comparación con el 29,5% en 1T17.

<sup>5</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1T17 de -161 miles euros y en 1T18 de -26 miles euros.

- i. TDT: EBITDA comparable de 1.613 miles de euros en 1T18, con un incremento de 133 miles de euros comparado con 1T17.
- ii. Radio: EBITDA comparable de 629 miles de euros, prácticamente el mismo que en 1T17 (627 miles de euros).
- iii. Contenidos: EBITDA comparable de 727 miles de euros, con un descenso de -458 miles de euros con respecto al 1T17, atribuible a la menor actividad en Veralia Distribución.

## Clasificados

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Clasificados	4.744	4.441	303	6,8%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>4.744</b>	<b>4.441</b>	<b>303</b>	<b>6,8%</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	474	227	247	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>474</b>	<b>227</b>	<b>247</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Clasificados	479	260	219	84,2%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>479</b>	<b>260</b>	<b>219</b>	<b>84,2%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	358	140	218	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>358</b>	<b>140</b>	<b>218</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Clasificados	363	173	190	n.r.
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>363</b>	<b>173</b>	<b>190</b>	<b>n.r.</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1T18 de -5 miles euros y en 1T17 de -33 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 1T18 0 miles euros y 1T17 -1 mil de euros.

**Ingresos de explotación:** alcanzan 4.744 miles de euros, un crecimiento del +6,8%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +6,4%.

**EBITDA comparable:** alcanza en 1T18 479 miles de euros, un +84,2% sobre 1T17, gracias al crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com y a una mejora en la rentabilidad de Autocasión.com en el sector motor.

## Gastronomía y Otros

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Gastronomía	2.635	0	2.635	n.a.
Otros	1	0	1	n.a.
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>2.636</b>	<b>0</b>	<b>2.636</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	870	0	870	n.a.
Otros	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBITDA</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Gastronomía	870	0	870	n.a.
Otros	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>752</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	870	0	870	n.a.
Otros	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBIT</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBIT comparable</b>				
Gastronomía	870	0	870	n.a.
Otros	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>

**Ingresos de explotación:** alcanzan 2.636 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión en el mes de enero.

**EBITDA comparable:** alcanza 752 miles de euros, con una contribución del citado congreso de 870 miles de euros. Dentro de Otros se incluye Factor Moka, agencia de comunicación y marketing enfocada en la generación de contenidos, cuyo lanzamiento se produjo en 2017.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	1T18	1T17	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	75.295	82.238	-6.943	-8,4%
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	59.631	63.241	-3.610	-5,7%
El Diario Vasco	45.034	48.511	-3.477	-7,2%
El Diario Montañés	19.912	21.038	-1.126	-5,4%
Ideal	15.710	16.922	-1.212	-7,2%
La Verdad	11.824	13.674	-1.850	-13,5%
Hoy	9.018	9.740	-722	-7,4%
Sur	13.763	14.925	-1.162	-7,8%
La Rioja	8.102	8.556	-454	-5,3%
El Norte de Castilla	15.892	16.935	-1.043	-6,2%
El Comercio	13.977	14.943	-966	-6,5%
Las Provincias	14.797	15.532	-735	-4,7%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>227.660</b>	<b>244.017</b>	<b>-16.357</b>	<b>-6,7%</b>

Fuente: OJD. Datos 2018 no certificados.

Audiencia	1ºOla 18	1ºOla 17	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>437.000</b>	<b>432.000</b>	<b>5.000</b>	<b>1,2%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.765.000</b>	<b>1.821.000</b>	<b>-56.000</b>	<b>-3,1%</b>
El Correo	369.000	382.000	-13.000	-3,4%
El Diario Vasco	191.000	201.000	-10.000	-5,0%
El Diario Montañés	152.000	141.000	11.000	7,8%
Ideal	142.000	138.000	4.000	2,9%
La Verdad	151.000	186.000	-35.000	-18,8%
Hoy	109.000	129.000	-20.000	-15,5%
Sur	132.000	123.000	9.000	7,3%
La Rioja	78.000	76.000	2.000	2,6%
El Norte de Castilla	157.000	177.000	-20.000	-11,3%
El Comercio	161.000	147.000	14.000	9,5%
Las Provincias	123.000	121.000	2.000	1,7%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.789.000	1.894.000	-105.000	-5,5%
Mujer Hoy	1.017.000	1.117.000	-100.000	-9,0%
Mujer Hoy Corazón	199.000	204.000	-5.000	-2,5%
Inversión y Finanzas	28.000	25.000	3.000	12,0%
<b>Usuarios Unicos Mensuales (Miles)</b>	<b>mar-18</b>	<b>mar-17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	23.831	21.823	2.008	9,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	mar-18	mar-17	Var Abs
NET TV audiencia	2,4%	2,9%	-0,5 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	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>
Resultado neto del ejercicio	-4.501	-9.779
Ingresos financieros	-76	-54
Gastos financieros	1.004	1.339
Otros resultados de instrumentos financieros	0	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	410	-161
Amortizaciones y depreciaciones	3.912	4.233
Deterioro del fondo de comercio	250	250
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	6	7
Resultado de sociedades por el método de participación	329	57
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-6	0
<b>EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>
Indemnizaciones	5.572	10.614
Otros costes one off	0	100
<b>EBITDA comparable</b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>
EBITDA	1.327	-4.110
Amortizaciones y depreciaciones	-3.912	-4.233
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-6	-7
<b>EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>
Indemnizaciones	5.572	10.614
Otros costes one off	0	100
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	6	7
<b>EBIT comparable</b>	<b>2.988</b>	<b>2.371</b>

Miles de euros	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	51.300	63.964
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	755	630
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.875	19.807
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	12.008	1.607
Efectivo y otros medios equivalentes	-27.767	-21.368
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-2.195	-384
Gastos de apertura del sindicato	2.640	2.058
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>48.617</b>	<b>66.312</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	48.617	66.312
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-3.397	-8.007
Derivados de la venta de activos	820	-1.397
Devolución actas Hacienda	0	0
Pago por renegociación de opciones	-658	-1.752
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-1.400	0
Salidas Perimetro	0	0
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>43.982</b>	<b>55.156</b>
DFN del inicio del periodo	56.153	66.413
DFN del final del periodo	-48.617	-66.312
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	3.397	8.007
Derivados de la venta de activos	-820	1.397
Devolución actas Hacienda	0	0
Pago por renegociación de opciones	658	1.752
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.400	0
Salidas Perimetro	0	0
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>12.171</b>	<b>11.256</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)