

The background features a blue-tinted photograph of a desk setup. A silver ballpoint pen lies on a lined notebook page in the upper left. In the lower right, a smartphone is visible, partially overlapping the notebook. The overall aesthetic is clean and professional.

RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2018

14 de noviembre 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 y con una progresiva diversificación hacia nuevas áreas de negocio.

En la organización de la información de gestión, se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual, Clasificados, y 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

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

AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA Y OTROS
TDT	RADIO	CONTENIDOS		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ TDT Nacional - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Licencias de radio analógica ▪ Licencias de radio digital 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Distribución ▪ Izén 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Factor Moka

Contabiliza por puesta en equivalencia

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe siempre se explica 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 9M18

Ingresos de publicidad 9M18 -2,9%; por efecto de un débil mercado publicitario (-0,4%¹) y de los ingresos en 9M17 por el XV aniversario

Resistencia de la publicidad offline local de VOCENTO +0,2% y crecimiento en online local +19,4%

EBITDA comparable 9M18 desciende €-1,8m por la caída publicitaria

Mejora de la posición financiera neta +32,6% sobre 2017 a €-37,9m con generación de caja ordinaria positiva 9M18 €24,8m

Acuerdo con PRISA para la creación de una plataforma de publicidad digital programática

- **Ingresos de publicidad de VOCENTO afectados por el débil entorno del mercado publicitario**
 - i. En esta débil coyuntura publicitaria (mercado prensa offline -6,6%), destaca la resistencia de la publicidad offline local de VOCENTO +0,2% en 9M18.
 - ii. Crecimiento en publicidad online, especialmente en local +19,4%
 - iii. Mejora progresiva del crecimiento publicitario de ABC.es (1S18 +0%, 9M18 +5% y 2018E +15%).

- **Descenso del EBITDA comparable 9M18 -6,9% hasta 24.932 miles de euros impactado por la caída de la publicidad**
 - i. Continúa el proceso de eficiencia: costes comparables 9M18 -3,2%².
 - ii. El mayor margen imprentas (+1.213 miles de euros), que mejora entre otros por acuerdo con PRISA, compensa el descenso margen difusión -1.128 miles de euros.

- **Generación de caja operativa ordinaria de 24.773 miles de euros**
 - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 0,8x vs 1,1x en 2017.
 - ii. La PFN se sitúa en -37.862 miles de euros, mejora de +18.291 miles de euros sobre 2017.

- **Crecimiento futuro en digital y diversificación**
 - i. Acuerdo de VOCENTO y PRISA para la creación de una plataforma de publicidad programática.
 - ii. Nuevo impulso del modelo de pago ON+ en El Correo.com. En total, el modelo ON+ alcanza 19.000 suscriptores.
 - iii. Continúa el desarrollo en Gastronomía: se refuerza la presencia de VOCENTO tras la adquisición de Grupo Gsr y el acuerdo para celebrar en 2019 MF Bogotá

¹ Fuente de mercado i2p sin redes sociales.

² Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 9M18 -5.343 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

NIIF miles de euros	9M18	9M17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	9M17
Venta de ejemplares	105.355	110.100	-4.744	-4,3%	128.071
Ventas de publicidad	110.764	114.064	-3.300	-2,9%	114.064
Otros ingresos	61.427	63.620	-2.194	-3,4%	67.094
Ingresos de explotación	277.546	287.784	-10.238	-3,6%	309.228
Personal	-112.217	-119.563	7.346	6,1%	-119.563
Aprovisionamientos	-22.981	-23.367	387	1,7%	-44.812
Servicios exteriores	-121.530	-127.036	5.505	4,3%	-127.036
Provisiones	-1.229	-1.463	234	16,0%	-1.463
Gastos de explotación sin amortizaciones	-257.957	-271.429	13.472	5,0%	-292.874
EBITDA	19.589	16.354	3.234	19,8%	16.354
Amortizaciones	-11.768	-12.651	883	7,0%	-12.651
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.561	-4.836	6.397	n.r.	-4.836
EBIT	9.382	-1.133	10.515	n.r.	-1.133
Deterioro de fondo de comercio	-750	-750	0	0,0%	-750
Resultado sociedades método de participación	-246	-26	-220	n.r.	-26
Resultado financiero y otros	-2.832	-3.649	817	22,4%	-3.649
Resultado neto enaj. activos no corrientes	6	2.946	-2.940	-99,8%	2.946
Resultado antes de impuestos	5.560	-2.612	8.173	n.r.	-2.612
Impuesto sobre sociedades	-2.641	2.149	-4.790	n.r.	2.149
Resultado neto antes de minoritarios	2.919	-463	3.383	n.r.	-463
Accionistas minoritarios	-4.325	-4.341	16	0,4%	-4.341
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-1.405	-4.804	3.399	70,8%	-4.804
Gastos de personal comparables ¹	-106.874	-109.244	2.370	2,2%	-109.244
Gastos explotación sin amort. comparables ²	-252.614	-261.010	8.397	3,2%	-282.455
EBITDA comparable²	24.932	26.773	-1.841	-6,9%	26.773
EBIT comparable ^{2,3}	13.164	14.122	-958	-6,8%	14.122

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

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 9M18 -5.343 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.561 miles de euros y 9M17 -4.836 miles de euros.

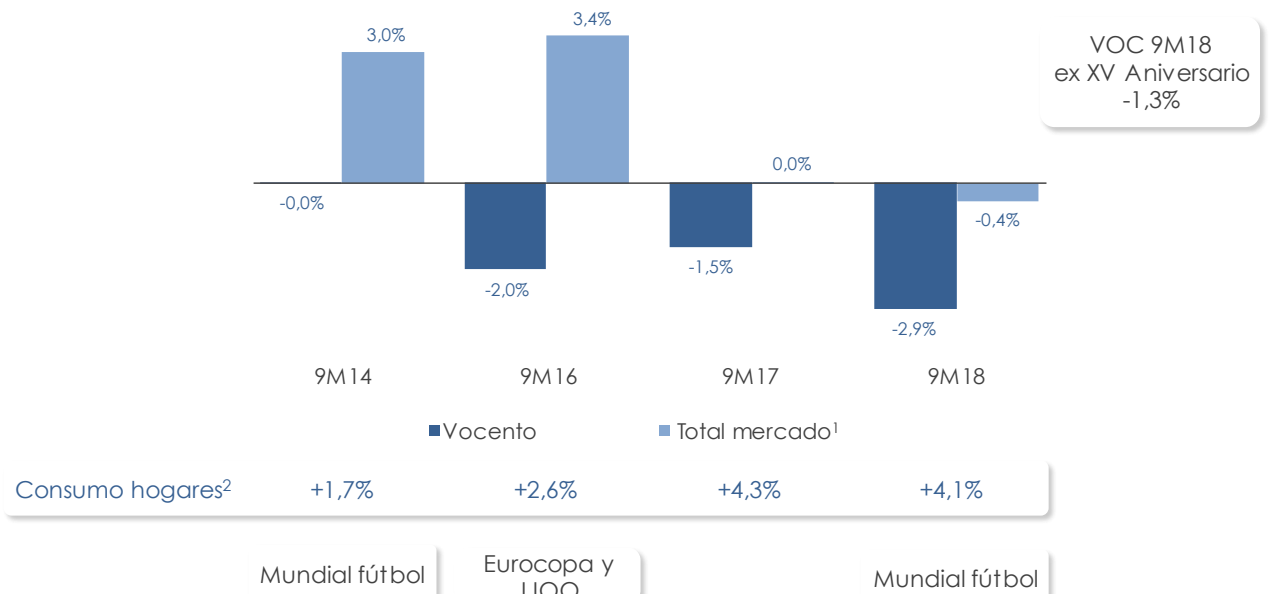
Nota previa

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 9M17 se han recalculado para permitir una comparación de magnitudes equivalentes. En concreto, la venta de ejemplares, promociones y otros ingresos por reparto de otros productos con terceros de la distribuidora Beralán dejan 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

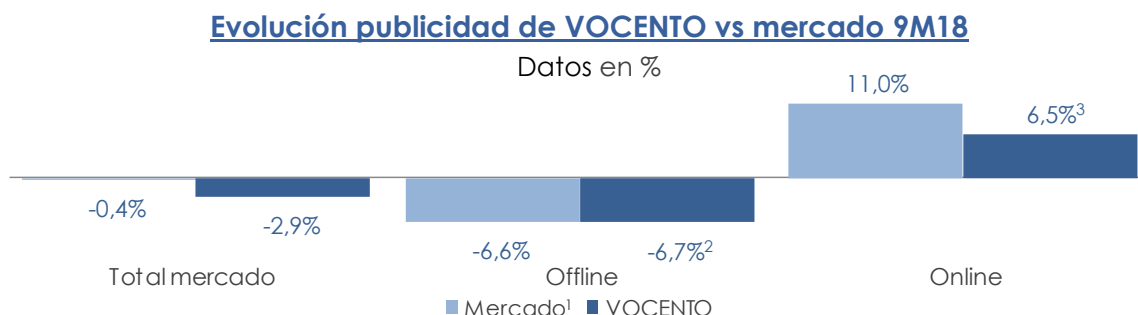
Los ingresos totales en 9M18 disminuyen un -3,6% comparado con 9M17. Los ingresos a perímetro constante, ajustados por la entrada de Gastronomía y Otros y por la salida de productoras de Contenidos, descienden un -2,1%.

- i. Ventas de ejemplares: la caída de venta de ejemplares en 9M18 es del -4,3%, siendo en Prensa Regional del -3,3%, donde parte de la caída de la difusión se compensa con un incremento en el precio de algunas cabeceras, y en ABC del -7,0%.
- ii. Los ingresos por venta de publicidad disminuyen un -2,9%, en un difícil entorno publicitario y afectados negativamente por los ingresos contabilizados en 9M17 con motivo del XV Aniversario de Vocento. Sin dicho efecto, el descenso hubiera sido del -1,3%.



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: fuente INE. Datos brutos y nominales.

Las marcas de VOCENTO en offline presentan un comportamiento similar del mercado de prensa offline con un descenso del -6,7% vs -6,6% del mercado. En cuanto a online, experimentan un incremento del +6,5% vs +11,0% 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.

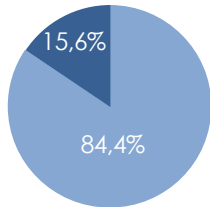
Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional y ajustado por el efecto del XV Aniversario, la publicidad local, que representa el 56,6% del total publicidad

de VOCENTO, crece en 9M18 un +2,8%, gracias a la resistencia de offline (+0,2%) y al crecimiento de online (+19,4%), mientras que la nacional desciende un -6,3%.

Publicidad local y nacional en VOCENTO 9M18

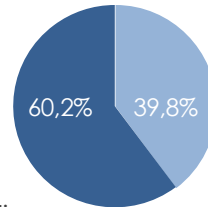
Datos en %

Local €61,4m (**56,6%** sobre total)



Var. % ex XV Aniversario
Ingresos publicidad local
9M18 +2,8%
Offline +0,2%
Online +19,4%

Nacional €47,1m (**43,4%** sobre total)



Var. % ex XV Aniversario
Ingresos publicidad nacional 9M18 -6,3%
Online +5,5%
Offline -19,9%

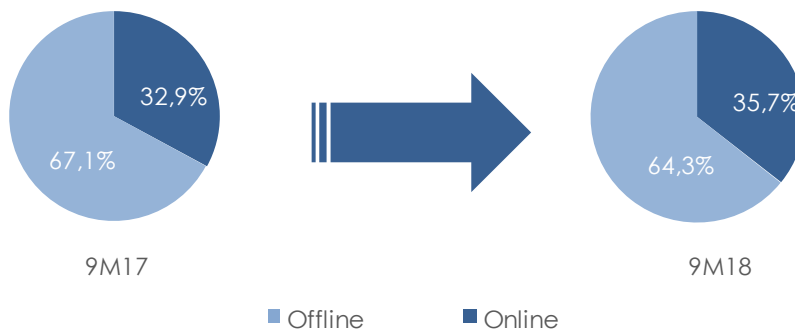
■ Offline ■ Online

Como respuesta a la creciente competencia de los grandes operadores globales online y con el objetivo de mejorar la rentabilidad en la inversión del anunciante, VOCENTO y el grupo Prisa han acordado crear una plataforma de publicidad programática para la comercialización conjunta de parte de su inventario digital. La suma de audiencias tendrá previsiblemente un positivo efecto en el precio de venta de la publicidad y permitirá la creación de nuevos productos comerciales en el entorno digital.

Por otra parte, considerando no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los derivados de los modelos de negocio digitales de e-commerce y contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de digital es del 35,7% en 9M18 con un incremento de 2,8 p.p. sobre 9M17.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales

Peso de en relación con los ingresos publicitarios de Vocento



- iii. Otros Ingresos se reducen un -3,4% sobre 9M17, debido entre otros a la salida de perímetro de consolidación del área de producción de contenidos. A perímetro constante, crecen un +3,8%.

Gastos de explotación

Los costes comparables en 9M18 descienden un -3,2%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -5.343 miles de euros en 9M18 y por -10.419 miles de euros en 9M17. Con perímetro constante, los costes descienden un -1,5%.

Por áreas, destaca el descenso de los costes comparables en Audiovisual del -27,6%, debido a la salida del perímetro de las productoras, y en Periódicos, del -2,8% por los menores gastos de personal y de servicios exteriores.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIIF miles de euros	9M18	9M17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %
Periódicos	-211.951	-218.150	6.199	2,8%
Audiovisual	-18.082	-24.959	6.877	27,6%
Clasificados	-12.598	-12.154	-444	-3,7%
Gastronomía y Otros	-2.634	-57	-2.577	n.r.
Estructura y eliminaciones	-7.349	-5.690	-1.659	-29,2%
Total	-252.614	-261.010	8.397	3,2%

EBITDA comparable

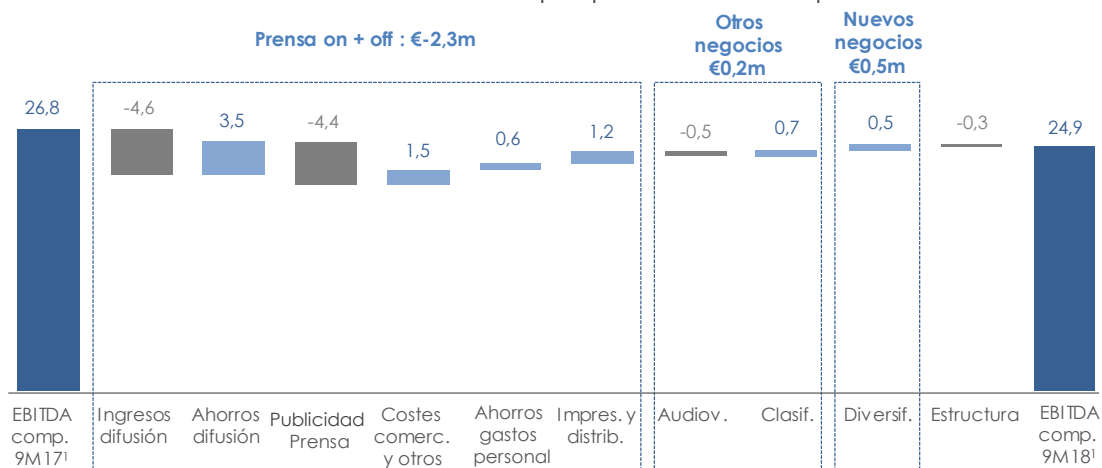
El EBITDA comparable en 9M18 se sitúa en 24.932 miles de euros, con una disminución de -1.841 miles de euros sobre 9M17.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 9M18 son:

- El EBITDA del área de Periódicos desciende en -2.251 miles de euros, debido a que los ahorros en costes fijos no compensan la caída de ingresos de publicidad. Por su parte, el margen de difusión desciende en -1.128 miles de euros, pero es compensado por el margen de imprentas y distribución, cuya mejora se explica en parte por las sinergias derivadas del acuerdo de impresión con PRISA.
- En Otros negocios, el EBITDA comparable mejora en +160 miles de euros, con una diferente evolución entre Clasificados, cuya rentabilidad crece, y Audiovisual, donde desciende afectado por la evolución en Contenidos.
- Los nuevos negocios de diversificación de Gastronomía y Otros tienen un impacto positivo de +531 miles de euros.

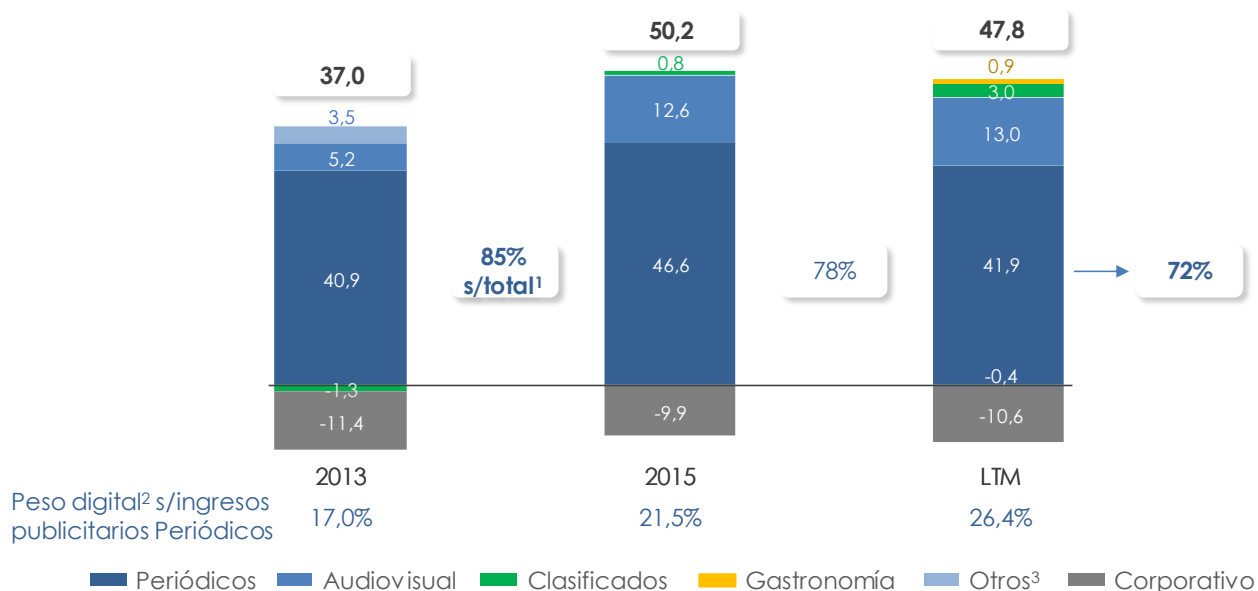
Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹

Datos en variación en 9M17 vs 9M18 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 9M17 €-10,4m y 9M18 €-5,3m.

Cabe destacar la gradual evolución en la composición del EBITDA de Vocento en los últimos años, en el que el peso de los Periódicos, ha ido progresivamente perdiendo peso a favor de áreas de crecimiento y/o diversificación, como son Clasificados o Gastronomía. Además, el EBITDA del Área de Periódicos se ve afectado por el peso cada vez mayor de local y de digital en su publicidad.



Resultado por enajenación de inmovilizado

El resultado por enajenación de inmovilizado se sitúa en 1.561 miles de euros y recoge plusvalías por la venta de inmuebles (sede Hoy, principalmente).

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 9M18 mejora en +10.515 miles de euros sobre 9M17, impactado, aparte de por las variaciones ya indicadas anteriormente, por el menor nivel de indemnizaciones y amortizaciones.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -750 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

Mejora del diferencial financiero un +22,4%, desde -3.649 miles de euros en 9M17 a -2.832 miles de euros en 9M18, que se explica por la reducción de la deuda financiera media y por el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 9M18 alcanza los 2.641 miles de euros. Tras el ajuste de los créditos fiscales en Territorio Común en diciembre 2017, no se están activando nuevos créditos fiscales en Territorio Común.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios, -4.325 miles de euros, en 9M18 se corresponde principalmente con Prensa Regional y en NET TV y se sitúa en niveles similares a los de 9M17.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

Resultado neto consolidado 9M18 de -1.405 miles de euros, en comparación con los -4.804 miles de euros de 9M17, una mejora del +70,8% pese al descenso operativo en EBITDA.

Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	9M18	2017	Var abs	% Var
Activos no corrientes	321.195	330.876	-9.681	-2,9%
Activo intangible	113.392	114.842	-1.450	-1,3%
Propiedad, planta y equipo	116.070	121.707	-5.638	-4,6%
Part.valoradas por el método de participación	19.248	19.369	-120	-0,6%
Otros activos no corrientes	72.485	74.957	-2.473	-3,3%
Activos corrientes	111.850	136.333	-24.482	-18,0%
Otros activos corrientes	89.473	110.775	-21.302	-19,2%
Efectivo y otros medios equivalentes	22.377	25.558	-3.181	-12,4%
Activos mantenidos para la venta	408	523	-114	-21,8%
TOTAL ACTIVO	433.454	467.731	-34.277	-7,3%
Patrimonio neto	248.663	252.022	-3.359	-1,3%
Deuda financiera	60.240	79.576	-19.336	-24,3%
Otros pasivos no corrientes	32.047	38.888	-6.842	-17,6%
Otros pasivos corrientes	92.504	97.245	-4.741	-4,9%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	433.454	467.731	-34.277	-7,3%

Propiedad planta y equipo

El descenso en el saldo de -5.638 miles de euros obedece, entre otros, a la baja de activos derivada de las desinversiones en inmuebles y a un mayor impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

Otros activos corrientes

El descenso por -21.302 miles de euros se debe principalmente a la mejor evolución en los cobros con clientes y a un menor saldo de existencias.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -37.862 miles de euros, e incluye efectivo y otros medios equivalentes por 22.377 miles de euros. Disminuye un -32,6% respecto al cierre 2017.

La ratio DFN/EBITDA comparable es de 0,8x, calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses, inferior a la de 2017 (DFN/EBITDA comparable 1,1x).

Desglose de Deuda Financiera Neta

NIIF miles de euros	9M18	2017	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	24.959	25.903	-944	-3,6%
Endeudamiento financiero a largo plazo	35.281	53.673	-18.392	-34,3%
Endeudamiento financiero bruto	60.240	79.576	-19.336	-24,3%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	22.377	25.558	-3.181	-12,4%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.213	664	1.549	n.r.
Gastos periodificados	2.212	2.799	-587	-21,0%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-37.862	-56.153	18.291	32,6%

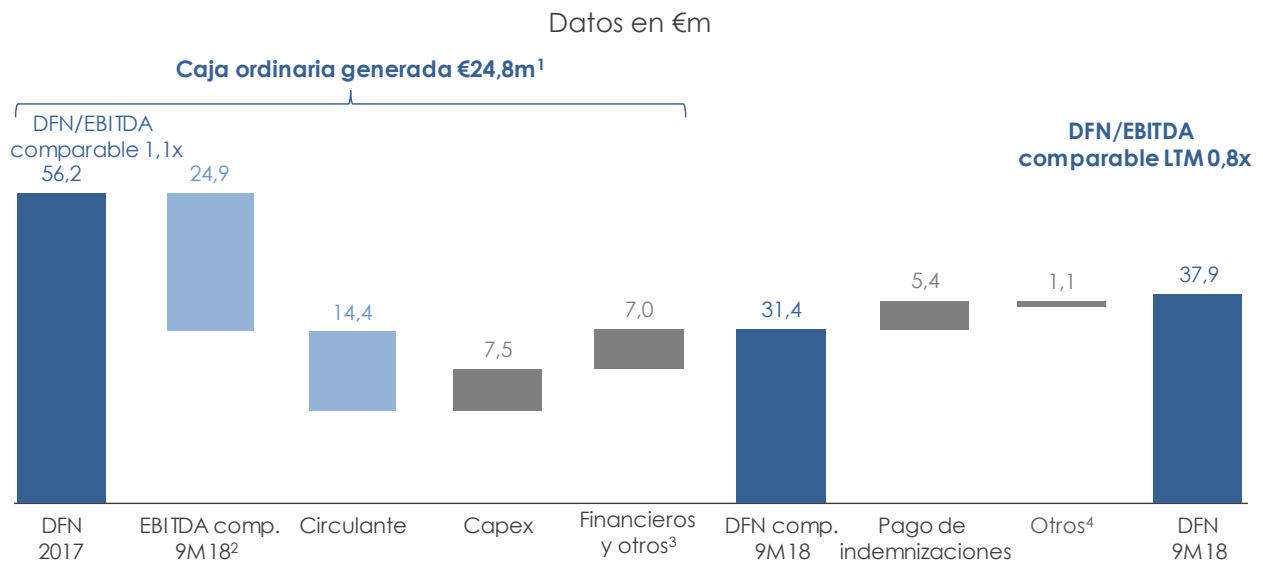
El endeudamiento a corto plazo incluye deuda con entidades de crédito por 12.757 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 13.001 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

El endeudamiento a largo plazo incluye deuda con entidades de crédito por 36.011 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 otros pasivos con coste financiero no corrientes por 683 miles de euros, que incluyen principalmente pagos pendientes de Madrid Fusión e indemnizaciones.

Durante 9M18 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 24.773 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) la variación en capital circulante: +14.359 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes, en parte arrastrada de trimestres anteriores, y menores compras de existencias, y ii) capex: por -7.499 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -5.397 miles de euros, y iv) otras salidas de caja no ordinarias por -1.085 miles de euros que responden, entre otros, a pagos relacionados con la adquisición de Madrid Fusión y con las opciones de venta de Las Provincias, y a cobros por la venta de ciertos inmuebles.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta



Nota 1: incluye pagos por financieros y dividendos filiales. Nota 2: excluye medidas de ajuste personal 9M18 €-5,3m. Nota 3: incluye entre otros gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 4: incluye entre otros en 9M18 pagos relacionados con la compra de MF y con las opciones de venta de Las Provincias y ventas de inmuebles.

Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-1.406	-4.803	3.397	70,7%
Ajustes resultado del ejercicio	22.221	22.552	-331	-1,5%
Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante	20.815	17.749	3.066	17,3%
Variación capital circulante y otros	14.359	-179	14.538	n.r.
Otras partidas a pagar sin coste financiero	4.155	6.786	-2.631	-38,8%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-781	-958	177	18,5%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-2.652	-1.893	-759	-40,1%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.878	437	-2.315	n.r.
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	34.018	21.942	12.076	55,0%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-7.499	-6.015	-1.484	-24,7%
Adquisición y venta de activos	2.402	-1.805	4.207	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	274	309	-35	-11,3%
Otros cobros y pagos (inversión)	-1.777	0	-1.777	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-6.600	-7.511	911	12,1%
Dividendos e intereses pagados	-9.212	-8.363	-849	-10,2%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-17.207	-2.322	-14.885	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	-1.011	-126	-885	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-3.170	-3.725	555	14,9%
Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)	-30.600	-14.536	-16.064	n.r.
Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-3.182	-105	-3.077	n.r.
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	0	402	-402	-100,0%
Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período	25.558	21.709	3.849	17,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	22.377	22.004	373	1,7%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 34.018 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -5.397 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por +14.359 miles de euros por los efectos ya mencionados.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -6.600 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), así como, por los cobros por venta de ciertos inmuebles.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -30.600 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -9.212 miles de euros, la devolución de deuda en el periodo, la entrada de efectivo por la emisión de pagarés, así como un pago aplazado relacionado con la renegociación de 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 la gestión financiera de VOCENTO, compatible con una decidida apuesta por lo digital.

El desembolso por inversiones en inmovilizado en 9M18 ha sido de 7.499 miles de euros. La diferencia entre esta salida de caja y el capex contable de 6.678 miles de euros obedece a que el importe de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2017 supera al de las inversiones registradas, pero no desembolsadas en 9M18.

Detalle de capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	9M18			9M17			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	3.657	2.443	6.100	2.911	1.646	4.557	746	797	1.543
Audiovisual	23	68	91	30	258	287	-7	-189	-196
Clasificados	155	94	249	217	72	288	-62	23	-39
Gastronomía y Otros	18	0	18	n.a.	n.a.	n.a.	18	0	18
Estructura	173	46	219	180	62	243	-7	-16	-23
TOTAL	4.026	2.652	6.678	3.338	2.038	5.376	688	614	1.302

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	9M18	9M17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	9M17
Ingresos de explotación					
Periódicos	233.980	242.430	-8.450	-3,5%	263.875
Audiovisual	27.101	34.473	-7.372	-21,4%	34.473
Clasificados	14.739	13.640	1.099	8,1%	13.640
Gastronomía y Otros	3.159	52	3.108	n.r.	52
Estructura y eliminaciones	-1.433	-2.810	1.378	49,0%	-2.810
Total Ingresos de explotación	277.546	287.784	-10.238	-3,6%	309.228
EBITDA					
Periódicos	16.983	15.160	1.822	12,0%	15.160
Audiovisual	8.993	9.300	-308	-3,3%	9.300
Clasificados	2.125	1.480	645	43,6%	1.480
Gastronomía y Otros	525	-5	531	n.r.	-5
Estructura y eliminaciones	-9.036	-9.581	544	5,7%	-9.581
Total EBITDA	19.589	16.354	3.234	19,8%	16.354
EBITDA comparable¹					
Periódicos	22.029	24.280	-2.251	-9,3%	24.280
Audiovisual	9.018	9.513	-495	-5,2%	9.513
Clasificados	2.141	1.486	655	44,1%	1.486
Gastronomía y Otros	526	-5	531	n.r.	-5
Estructura y eliminaciones	-8.781	-8.500	-281	-3,3%	-8.500
Total EBITDA comparable	24.932	26.773	-1.841	-6,9%	26.773
EBIT					
Periódicos	7.849	4.170	3.678	88,2%	4.170
Audiovisual	8.633	3.414	5.219	n.r.	3.414
Clasificados	1.778	1.184	594	50,2%	1.184
Gastronomía y Otros	522	-5	527	n.r.	-5
Estructura y eliminaciones	-9.400	-9.896	496	5,0%	-9.896
Total EBIT	9.382	-1.133	10.515	n.r.	-1.133
EBIT comparable^{1 2}					
Periódicos	11.504	14.274	-2.770	-19,4%	14.274
Audiovisual	8.490	7.479	1.011	13,5%	7.479
Clasificados	1.794	1.190	604	50,7%	1.190
Gastronomía y Otros	522	-5	528	n.r.	-5
Estructura y eliminaciones	-9.145	-8.815	-330	-3,7%	-8.815
Total EBIT comparable	13.164	14.122	-958	-6,8%	14.122

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 9M18 -5.343 y 9M17 -10.419 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.561 miles de euros y 9M17 -4.836 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

NIIF miles de euros	9M18	9M17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	9M17
Ingresos de explotación					
Regionales	165.044	168.946	-3.903	-2,3%	191.219
ABC	64.704	68.870	-4.166	-6,0%	68.870
Suplementos y Revistas	17.322	18.669	-1.346	-7,2%	18.669
Eliminaciones	-13.090	-14.055	965	6,9%	-14.883
Total Ingresos de explotación	233.980	242.430	-8.450	-3,5%	263.875
EBITDA					
Regionales	18.991	19.083	-92	-0,5%	19.083
ABC	-475	-2.713	2.238	82,5%	-2.713
Suplementos y Revistas	-1.534	-1.211	-324	-26,7%	-1.211
Total EBITDA	16.983	15.160	1.822	12,0%	15.160
EBITDA comparable¹					
Regionales	22.166	23.970	-1.804	-7,5%	23.970
ABC	1.289	1.197	92	7,7%	1.197
Suplementos y Revistas	-1.426	-887	-539	-60,7%	-887
Total EBITDA comparable	22.029	24.280	-2.251	-9,3%	24.280
EBIT					
Regionales	14.201	13.199	1.002	7,6%	13.199
ABC	-4.504	-7.510	3.007	40,0%	-7.510
Suplementos y Revistas	-1.849	-1.518	-331	-21,8%	-1.518
Total EBIT	7.849	4.170	3.678	88,2%	4.170
EBIT comparable^{1 2}					
Regionales	15.984	17.955	-1.971	-11,0%	17.955
ABC	-2.740	-2.477	-263	-10,6%	-2.477
Suplementos y Revistas	-1.740	-1.204	-536	-44,5%	-1.204
Total EBIT comparable	11.504	14.274	-2.770	-19,4%	14.274

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 9M18 -5.046 miles de euros y 9M17 -9.119 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.392 miles de euros y 9M17 -984 miles de euros.

Ingresos de explotación: 233.980 miles de euros, un -3,5% inferior al 9M17.

- i. **Ventas de ejemplares:** se sitúan en 105.355 miles de euros, un descenso del -4,3% sobre 9M17.

Los ingresos por venta de ejemplares y la difusión de **Prensa Regional** descienden un -3,3% y un -7,5% en 9M18.

En 9M18 **ABC**, los ingresos por venta de ejemplares descienden un -7,0% y la difusión un -7,3%, experimentando una menor caída respecto de la registrada en 2017.

- ii. **Ventas de publicidad:** asciende a 94.794 miles de euros, con un descenso de -4,4%, afectado por el efecto comparativo en 9M17 de los ingresos derivados del XV Aniversario de VOCENTO. Los **Regionales** alcanzan unas ventas de publicidad de 66.956 miles de euros, una

caída de -3,2% sobre 9M17. En ABC, los ingresos por publicidad caen en 9M18 un -4,5%, con una diferente evolución entre abc.es un +4,8% y offline -10,1%.

iii. Otros Ingresos: alcanzan los 33.830 miles de euros, un +2,1% respecto 9M17.

EBITDA comparable³: desciende a 22.029 miles de euros en comparación con 24.280 miles de euros un año antes. La rentabilidad del área cae -0,6 p.p. durante 9M18, con un margen EBITDA comparable del 9,4%.

Evolución de los costes comparables Periódicos

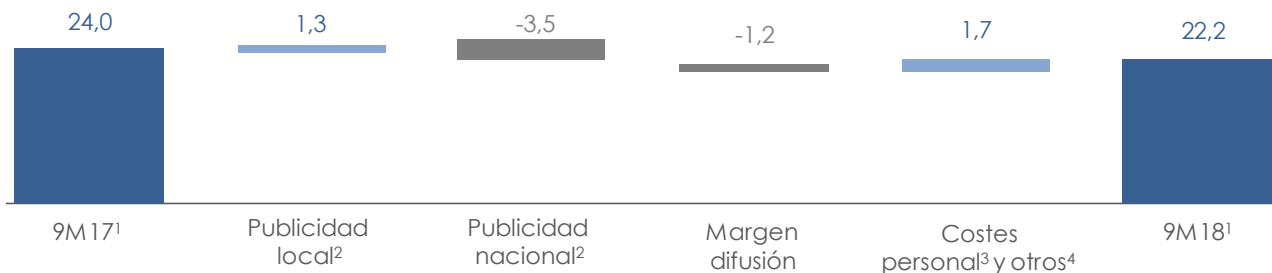
Datos en €m

NIIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Regionales	-142.878	-144.977	2.099	1,4%
ABC	-63.415	-67.673	4.258	6,3%
Suplementos y Revistas	-18.748	-19.556	808	4,1%
Eliminaciones	13.090	14.055	-965	-6,9%
Total	-211.951	-218.150	6.199	2,8%

i. Regionales: el impacto positivo de la publicidad local y de los ahorros en costes de personal no compensan el efecto de la caída del margen de difusión y de la publicidad nacional.

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 9M17 vs 9M18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

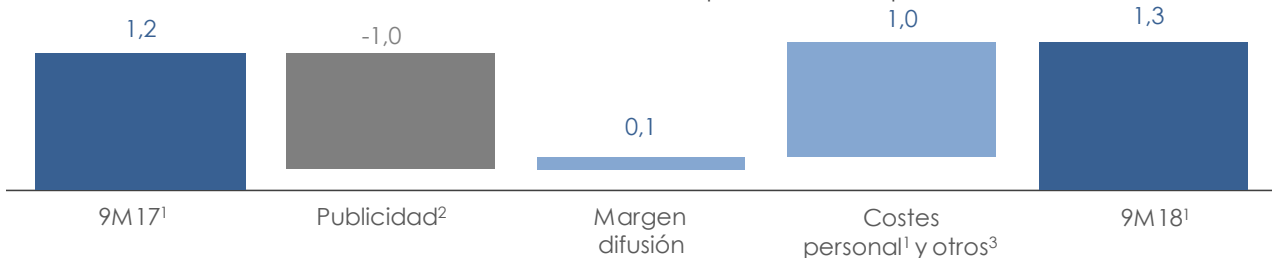


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 9M17 €-4,9m y 9M18 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: excluye medidas de ajuste 9M17 €-4,8m y 9M18 €-3,2m. Nota 4: otros incluyen margen promociones o de imprentas.

ii. ABC: el EBITDA comparable 9M18 se sitúa en 1.289 miles de euros. Destaca la mejora del margen conjunto de difusión y las eficiencias en costes de personal que compensan la caída de la publicidad.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 9M18 vs 9M17 excepto EBITDA comparable €m.



Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M17 €-3,9m y 9M18 €-1,8m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen margen promociones, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

³ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 9M18 -5.046 miles de euros y 9M17 -9.119 miles de euros.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -1.426 miles de euros, que compara con -887 miles de euros en 9M17.

Audiovisual

NIIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	21.598	19.892	1.705	8,6%
Radio	2.510	3.045	-535	-17,6%
Contenidos	3.166	11.711	-8.545	-73,0%
Eliminaciones	-174	-176	2	1,4%
Total Ingresos de explotación	27.101	34.473	-7.372	-21,4%
EBITDA				
TDT	4.531	3.914	617	15,8%
Radio	1.901	1.906	-5	-0,3%
Contenidos	2.561	3.481	-920	-26,4%
Total EBITDA	8.993	9.300	-308	-3,3%
EBITDA comparable¹				
TDT	4.531	4.075	456	11,2%
Radio	1.901	1.906	-5	-0,3%
Contenidos	2.587	3.532	-945	-26,8%
Total EBITDA comparable	9.018	9.513	-495	-5,2%
EBIT				
TDT	4.545	3.715	830	22,3%
Radio	1.889	1.892	-2	-0,1%
Contenidos	2.198	-2.193	4.391	n.r.
Total EBIT	8.633	3.414	5.219	n.r.
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	4.376	3.887	490	12,6%
Radio	1.889	1.892	-2	-0,1%
Contenidos	2.224	1.700	524	30,8%
Total EBIT comparable	8.490	7.479	1.011	13,5%

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 -26 miles de euros y en 9M17 de -213 miles euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado en 9M18 169 miles euros y 9M17 -3.852 miles de euros

Ingresos de explotación: alcanzan 27.101 miles de euros, con un descenso de -21,4% debido al efecto desconsolidación de Veralia Contenidos y a la menor actividad de Veralia Distribución.

EBITDA comparable⁴: se sitúa en 9.018 miles de euros, un descenso de -5,2%. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 33,3% en 9M18, en comparación con el 27,6% en 9M17.

⁴ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 -26 miles de euros y en 9M17 de -213 miles euros.

Clasificados

NIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	14.739	13.640	1.099	8,1%
Total Ingresos de explotación	14.739	13.640	1.099	8,1%
EBITDA				
Clasificados	2.125	1.480	645	43,6%
Total EBITDA	2.125	1.480	645	43,6%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	2.141	1.486	655	44,1%
Total EBITDA comparable	2.141	1.486	655	44,1%
EBIT				
Clasificados	1.778	1.184	594	50,2%
Total EBIT	1.778	1.184	594	50,2%
EBIT comparable^{1 2}				
Clasificados	1.794	1.190	604	50,7%
Total EBIT comparable	1.794	1.190	604	50,7%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 -16 miles de euros y 9M17 de -6 miles euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado en 9M17 -1 mil euros.

Ingresos de explotación: alcanzan 14.739 miles de euros, un crecimiento del +8,1%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +8,1%, (en especial Autocasión en la categoría de motor).

EBITDA comparable: alcanza en 9M18 2.141 miles de euros un +44,1% sobre 9M17 gracias al crecimiento de la publicidad.

Gastronomía y Otros

NIIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Gastronomía	3.026	0	3.026	n.a.
Otros	134	52	82	158,9%
Total ingresos de explotación	3.159	52	3.108	n.r.
EBITDA				
Gastronomía	795	0	795	n.a.
Otros	-270	-5	-264	n.r.
Total EBITDA	525	-5	531	n.r.
EBITDA comparable				
Gastronomía	795	0	795	n.a.
Otros	-270	-5	-264	n.r.
Total EBITDA comparable	526	-5	531	n.r.
EBIT				
Gastronomía	795	0	795	n.a.
Otros	-273	-5	-268	n.r.
Total EBIT	522	-5	527	n.r.
EBIT comparable				
Gastronomía	795	0	795	n.a.
Otros	-273	-5	-268	n.r.
Total EBIT comparable	522	-5	528	n.r.

Ingresos de explotación: alcanzan en Gastronomía 3.026 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión. En esta área, se refuerza la presencia de VOCENTO tras la adquisición de Grupo Gsr y el acuerdo para celebrar en 2019 MF Bogotá.

EBITDA comparable: alcanza 526 miles de euros, con una contribución de Gastronomía de 795 miles de euros.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	9M18	9M17	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	74.706	80.632	-5.926	-7,3%
Prensa Regional				
El Correo	57.983	62.001	-4.018	-6,5%
El Diario Vasco	44.001	47.485	-3.484	-7,3%
El Diario Montañés	19.809	21.130	-1.321	-6,3%
Ideal	15.603	16.894	-1.291	-7,6%
La Verdad	11.880	13.836	-1.956	-14,1%
Hoy	8.979	9.710	-731	-7,5%
Sur	13.460	14.866	-1.406	-9,5%
La Rioja	7.954	8.496	-542	-6,4%
El Norte de Castilla	15.411	16.495	-1.084	-6,6%
El Comercio	13.763	14.896	-1.133	-7,6%
Las Provincias	14.182	15.195	-1.013	-6,7%
TOTAL Prensa Regional	223.025	241.004	-17.979	-7,5%

Fuente: OJD. Datos 2018 no certificados.

Audiencia	2ºOla 18	2ºOla 17	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	429.000	409.000	20.000	4,9%
Prensa Regional	1.694.000	1.802.000	-108.000	-6,0%
El Correo	358.000	366.000	-8.000	-2,2%
El Diario Vasco	193.000	202.000	-9.000	-4,5%
El Diario Montañés	149.000	137.000	12.000	8,8%
Ideal	136.000	139.000	-3.000	-2,2%
La Verdad	143.000	171.000	-28.000	-16,4%
Hoy	106.000	122.000	-16.000	-13,1%
Sur	124.000	136.000	-12.000	-8,8%
La Rioja	78.000	77.000	1.000	1,3%
El Norte de Castilla	146.000	174.000	-28.000	-16,1%
El Comercio	137.000	157.000	-20.000	-12,7%
Las Provincias	124.000	121.000	3.000	2,5%
Suplementos				
XL Semanal	1.664.000	1.905.000	-241.000	-12,7%
Mujer Hoy	907.000	1.092.000	-185.000	-16,9%
Mujer Hoy Corazón	160.000	220.000	-60.000	-27,3%
Inversión y Finanzas	23.000	28.000	-5.000	-17,9%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	sep-18	sep-17	Var Abs	%
Vocento	24.399	21.822	2.577	11,8%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-18	sep-17	Var Abs
NET TV audiencia	3,0%	3,1%	-0,1 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	9M18	9M17
Resultado neto del ejercicio	2.919	-463
Ingresos financieros	-264	-258
Gastos financieros	2.951	3.861
Otros resultados de instrumentos financieros	145	46
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	2.641	-2.149
Amortizaciones y depreciaciones	11.768	12.651
Deterioro del fondo de comercio	750	750
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.561	4.836
Resultado de sociedades por el método de participación	246	26
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-6	-2.946
EBITDA	19.589	16.354
Indemnizaciones	5.343	10.319
Otros costes one off	0	100
EBITDA comparable	24.932	26.773
EBITDA	19.589	16.354
Amortizaciones y depreciaciones	-11.768	-12.651
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.561	-4.836
EBIT	9.382	-1.133
Indemnizaciones	5.343	10.319
Otros costes one off	0	100
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.561	4.836
EBIT comparable	13.164	14.122

Miles de euros	9M18	9M17
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	34.598	67.516
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	683	1.315
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.973	11.708
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	12.987	1.103
Efectivo y otros medios equivalentes	-22.377	-22.004
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-2.213	-664
Gastos de apertura del sindicato	2.212	2.906
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	37.862	61.880
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	37.862	61.880
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-5.397	-9.618
Derivados de la venta de activos	3.903	3.080
Devolución actas Hacienda	0	1.666
Pago por renegociación de opciones	-3.289	-3.725
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-1.699	-4.713
Salidas Perimetro	0	304
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	31.380	48.874
DFN del inicio del periodo	56.153	66.413
DFN del final del periodo	-37.862	-61.880
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	5.397	9.618
Derivados de la venta de activos	-3.903	-3.080
Devolución actas Hacienda	0	-1.666
Pago por renegociación de opciones	3.289	3.725
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.699	4.713
Salidas Perimetro	0	-304
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	24.773	17.539

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