



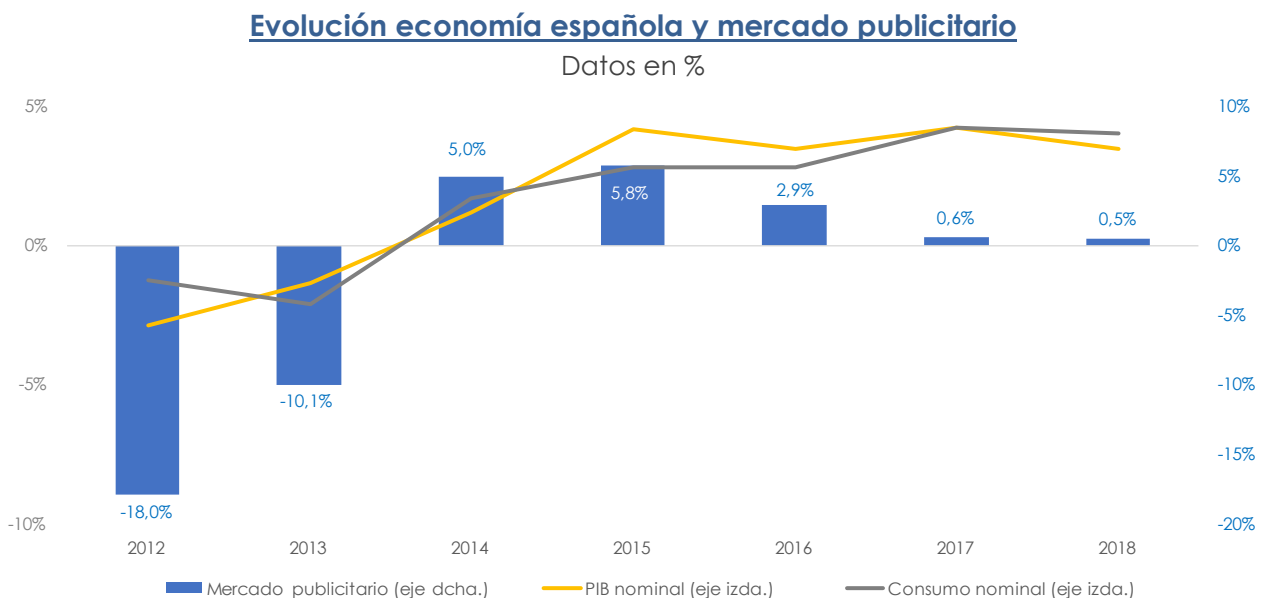
# RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2018

28 de febrero de 2019

## INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

La economía española ha experimentado cierta ralentización durante 2018 con un crecimiento del PIB, según la primera estimación del INE, del +2,5%, cuatro décimas menos que en 2017. Dicha desaceleración tiene su principal causa en un menor dinamismo del sector exterior, al contrario que la demanda interna, donde el consumo de los hogares mantiene su expansión gracias sobre todo al crecimiento del empleo. En términos nominales, es decir incorporando el crecimiento de los precios, se observa una tendencia similar: ralentización en el PIB durante 2018, pero no así en el consumo de los hogares.

En este positivo entorno macroeconómico continúa el desacoplamiento entre crecimiento económico nominal y mercado publicitario, cuyo crecimiento ha sido de apenas el +0,5% en el pasado año. Por soportes, prensa offline mantiene tasas de caída de dígito medio, mientras que el crecimiento en digital, excluida la contribución de las redes sociales, se ha mantiene en niveles del 2017.



Fuente: i2p e INE. Nota 1: mercado publicitario es ex redes sociales.

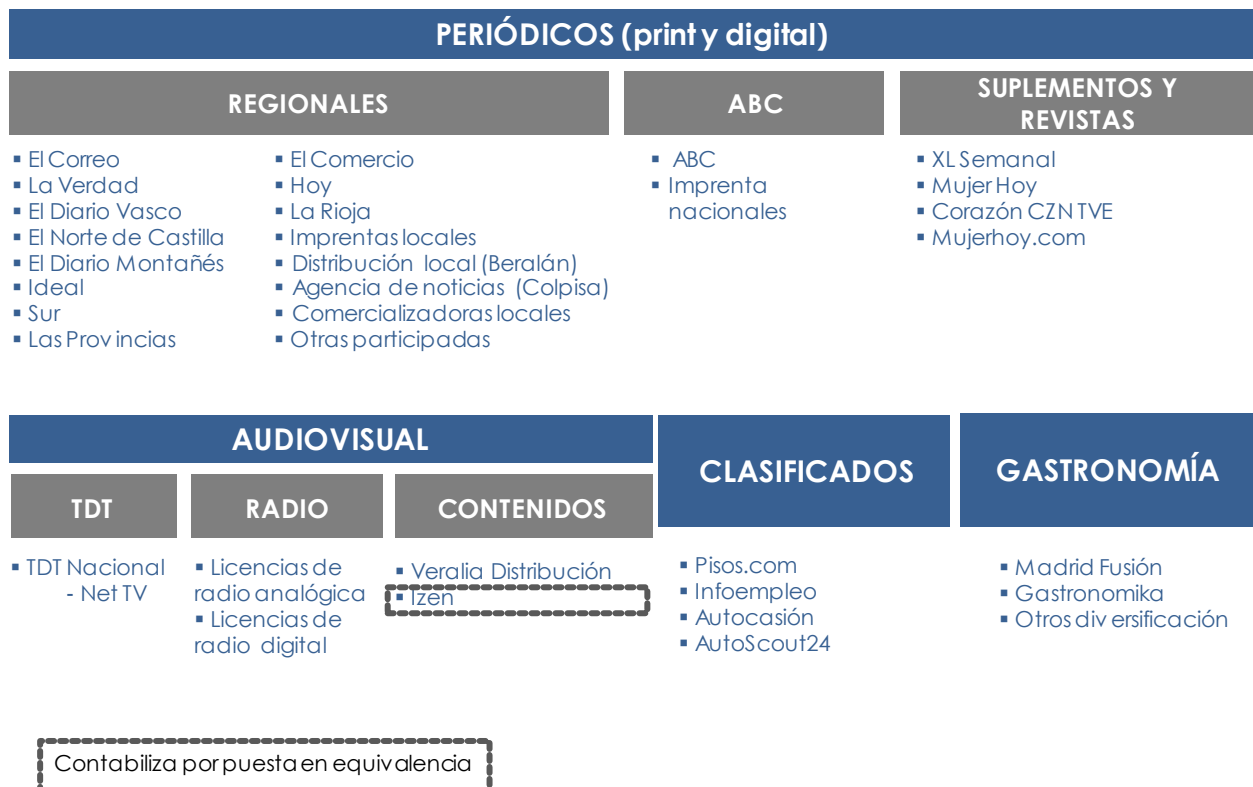
Las perspectivas para 2019 son de un menor crecimiento de la economía hasta el +2,2% en términos constantes, según el consenso del panel de Funcas, si bien las primeras referencias económicas en el año apuntan a un mantenimiento de la actividad. Por su parte, se estima que la inversión publicitaria mantenga su atonía en 2019, con un descenso del mercado de medios tradicionales, es decir sin incluir medios digitales, del -2,9% según i2p.

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

En la organización de la información de gestión se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual, Clasificados y Gastronomía (se ha incorporado como nueva línea de actividad a partir del 2018). Esta agrupación de la información es la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada una de dichas líneas de actividad.

### Desglose de áreas de actividad de VOCENTO



### NOTA IMPORTANTE

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

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 2018

**Mejora progresiva de la publicidad en el año**

**Vuelta al Beneficio Neto consolidado en 2018**

**Crecimiento publicitario de ABC con liderazgo en sites**

**Generación de caja ordinaria y dividendo previsto en 2019**

**Medidas estratégicas para mejorar el posicionamiento competitivo**

- **Ingresos publicitarios VOCENTO 2018 -1,9%, con estabilización en 4T18 +0,4%**
  - i. Crecimiento de la publicidad digital en 2018 +11,1%. Diferente evolución entre el crecimiento de abc.es (+22,2%) y el de los Portales Regionales (+6,3%).
  - ii. Resistencia de la publicidad local de Vocento (2018 -0,2%).
  
- **Vuelta al Beneficio Neto consolidado 2018 por 10.862 miles de euros**
  - i. Mejora del margen de imprentas (+1.531 miles de euros), gracias principalmente a acuerdos de impresión, que compensa la caída del margen de ejemplares en 2018 (-920 miles de euros),
  - ii. EBITDA comparable 2018<sup>1</sup> 46.405 miles de euros; desciende en -3.272 miles de euros (-6,6%) sobre 2017.
  - iii. Beneficio Neto mejora en +15.657 miles de euros sobre 2017.
  
- **Generación de caja ordinaria de 27.189 miles de euros y aprobación de dividendo para 2019**
  - i. La Posición Financiera Neta mejora un +23,4% hasta -42.991 miles de euros y una ratio DFN/EBITDA comparable 0,9x.
  - ii. Aprobación por el Consejo de Administración de un dividendo de €0,032 por acción.
  
- **Crecimiento publicitario de ABC +2,3% y liderazgo en audiencia sites**
  - i. Abc.es alcanza en 2018 liderazgo en sites<sup>2</sup> entre periódicos generalistas con 22 millones usuarios únicos.
  - ii. Acuerdo en publicidad programática con los grupos Prisa y Godó. El inicio operativo de la compañía conjunta está previsto en 2T19<sup>3</sup>.
  
- **Otras operaciones para mejorar el posicionamiento competitivo**
  - i. Acuerdo en el segmento de Clasificados con Autoscout24<sup>3</sup> para la creación de un operador de referencia en el vertical de motor.
  - ii. Acuerdo para la reducción de sobrecapacidad de impresión en la región de Levante.

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -10.067 miles de euros y 2018 -5.208 miles de euros.

<sup>2</sup> Fuente comScore diciembre 2018.

<sup>3</sup> Pendiente de aprobación por CNMC.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NIIF miles de euros	2018	2017 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	2017
Venta de ejemplares	139.770	146.554	-6.785	-4,6%	170.973
Ventas de publicidad	159.952	163.065	-3.113	-1,9%	163.065
Otros ingresos	86.294	85.435	860	1,0%	89.877
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>386.016</b>	<b>395.054</b>	<b>-9.038</b>	<b>-2,3%</b>	<b>423.915</b>
Personal	-148.466	-152.256	3.789	2,5%	-152.256
Aprovisionamientos	-31.244	-31.354	110	0,4%	-60.215
Servicios exteriores	-163.701	-169.335	5.635	3,3%	-169.335
Provisiones	-1.408	-2.500	1.092	43,7%	-2.500
Gastos de explotación sin amortizaciones	-344.819	-355.445	10.626	3,0%	-384.306
<b>EBITDA</b>	<b>41.197</b>	<b>39.609</b>	<b>1.588</b>	<b>4,0%</b>	<b>39.609</b>
Amortizaciones	-15.746	-16.916	1.170	6,9%	-16.916
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.463	-4.874	6.337	n.r.	-4.874
<b>EBIT</b>	<b>26.914</b>	<b>17.820</b>	<b>9.095</b>	<b>51,0%</b>	<b>17.820</b>
Deterioro de fondo de comercio	-1.000	-1.000	0	0,0%	-1.000
Resultado sociedades método de participación	-187	-90	-97	n.r.	-90
Resultado financiero y otros	-3.683	-4.788	1.105	23,1%	-4.788
Resultado neto enaj. activos no corrientes	171	2.932	-2.761	-94,2%	2.932
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>22.216</b>	<b>14.874</b>	<b>7.342</b>	<b>49,4%</b>	<b>14.874</b>
Impuesto sobre sociedades	-4.195	-13.073	8.878	67,9%	-13.073
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>18.020</b>	<b>1.801</b>	<b>16.219</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.801</b>
Accionistas minoritarios	-7.159	-6.597	-562	-8,5%	-6.597
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>10.862</b>	<b>-4.796</b>	<b>15.657</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4.796</b>
Gastos de personal comparables <sup>1</sup>	-143.259	-142.288	-970	-0,7%	-142.288
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>2</sup>	-339.611	-345.377	5.766	1,7%	-374.238
<b>EBITDA comparable<sup>2</sup></b>	<b>46.405</b>	<b>49.677</b>	<b>-3.272</b>	<b>-6,6%</b>	<b>49.677</b>
EBIT comparable <sup>2,3</sup>	30.659	32.761	-2.102	-6,4%	32.761

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

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -10.067 miles de euros y 2018 -5.208 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 2018 1.463 miles de euros y 2017 -4.874 miles de euros.

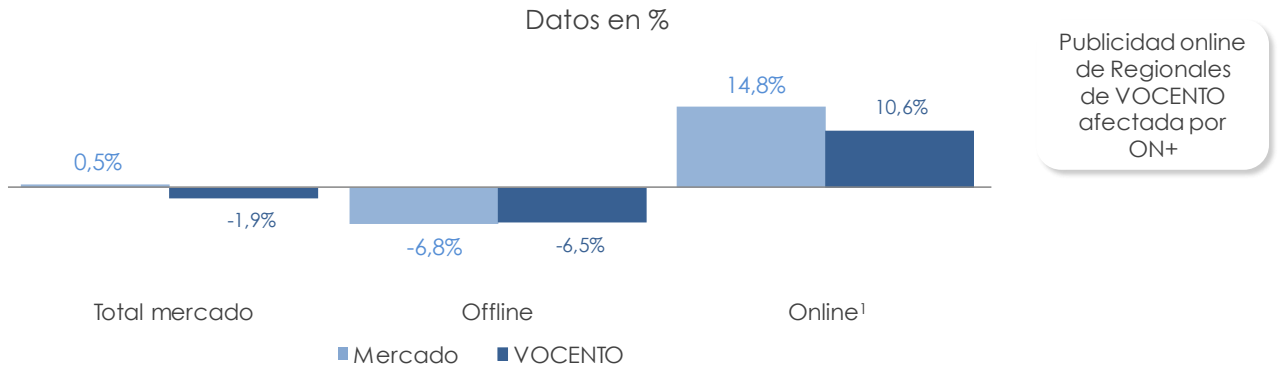
### Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 2018 alcanzan 386.016 miles de euros, una disminución del -2,3% comparado con 2017.

- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -4,6%, debido a los descensos en Prensa Regional del -3,7% y en ABC del -6,9%.
- ii. Los ingresos por venta de publicidad descienden en 2018 un -1,9%, en un año que ha evolucionado de menos a más (4T18 +0,4%).

Las marcas<sup>1</sup> de VOCENTO registran un comportamiento similar al del mercado en prensa offline (-6,5% vs -6,8%), mientras que en online crecen el +10,6% frente al +14,8% del mercado.

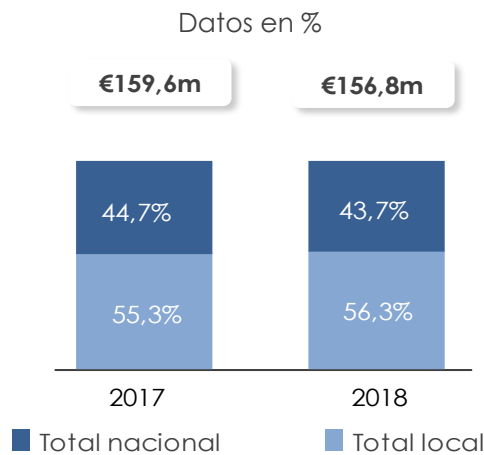
## Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 2018



Fuente de mercado i2p. Nota 1: incluye Portales Locales (+6,3%), ABC.es (+22,2%) y Clasificados (+7,7%) = marcas online VOCENTO +10,6%. No incluye TESA online +35,1% que sumado = publicidad online VOCENTO +11,1%.

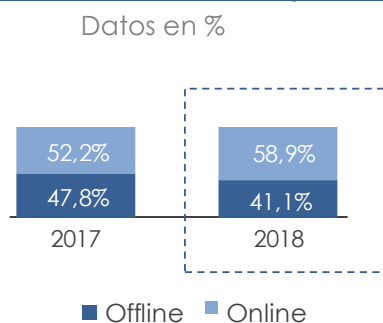
Analizando la composición de la publicidad de VOCENTO por su origen, se observa cómo la publicidad local gana peso y presenta un mejor comportamiento que la nacional.

## Publicidad<sup>1</sup> nacional vs local

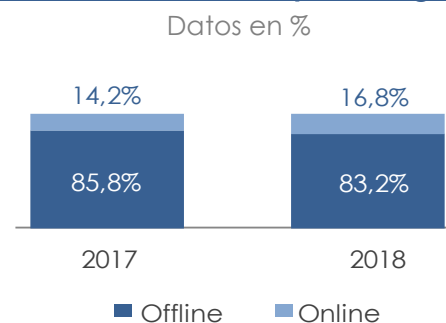


Además, sigue ganando peso la publicidad digital, en especial en la de origen nacional.

## Publicidad<sup>1</sup> nacional: Papel vs Digital



## Publicidad<sup>1</sup> local: Papel vs Digital



Nota 1: excluyen publicidad audiovisual, Otros y Estructura.

Como respuesta a la creciente competencia de los grandes operadores globales online y con el objetivo de mejorar la rentabilidad sobre la inversión del anunciante, VOCENTO, grupo Prisa y Godó han acordado crear una plataforma de publicidad programática (sujeto a las autorizaciones administrativas necesarias), que tendrá la forma de una sociedad conjunta, para la comercialización conjunta de parte de su inventario digital. La suma de audiencias permitirá obtener eficiencias y permitirá la creación de nuevos productos comerciales en el entorno digital.

Además, en el área de Clasificados, Autocasión (portal de motor de VOCENTO) ha anunciado un acuerdo de fusión (sujeto a las autorizaciones administrativas necesarias) con Autoscout24 (líder europeo en el segmento del motor), para desarrollar una estrategia comercial conjunta que permita la generación de sinergias en ingresos. Los clientes podrán contratar publicidad en ambos portales y acceder a productos Premium y soluciones de publicidad display.

Estos dos acuerdos son consecuentes con el objetivo estratégico de VOCENTO de continuar incrementando el peso de sus ingresos digitales en el futuro. En 2018, e incluyendo los de e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el aumento es de 3,8 p.p. sobre 2017, hasta alcanzar el 35,8% del total de los ingresos publicitarios y e-commerce.

- iii. Otros Ingresos crecen un +1,0% respecto de 2017, debido entre otros a la entrada en perímetro de consolidación de los negocios del área de Gastronomía y Otros.

## Gastos de explotación

Los costes comparables en 2018 mejoran un 1,7%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -10.067 miles de euros en 2017 y de -5.208 miles de euros en 2018.

Por áreas, la reducción en 2018 de los costes comparables en Audiovisual fue del -23,3%, debido a la salida del perímetro de Veralia Contenidos, y en Periódicos, del -2,9% por menores gastos de personal y de servicios exteriores.

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

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (NIIF 15)</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>	<b>2017</b>
Periódicos	-283.389	-291.997	8.607	2,9%	-320.858
Audiovisual	-23.777	-31.015	7.238	23,3%	-31.015
Clasificados	-16.746	-16.187	-558	-3,4%	-16.187
Gastronomía y Otros	-5.590	-264	-5.325	n.s.	-264
Estructura y eliminaciones	-10.109	-5.914	-4.195	-70,9%	-5.914
<b>Total</b>	<b>-339.611</b>	<b>-345.377</b>	<b>5.766</b>	<b>1,7%</b>	<b>-374.238</b>

## EBITDA comparable

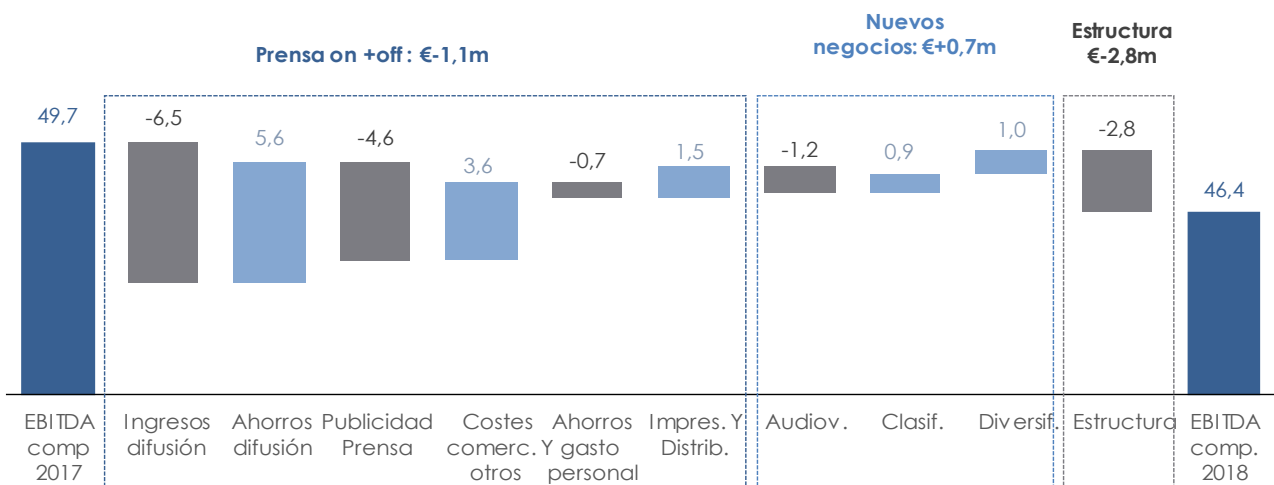
El EBITDA comparable en 2018 alcanza 46.405 miles de euros en comparación con los 49.677 miles de euros de 2017, mientras que el margen EBITDA comparable se mantiene estable en el 12,0%.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 2018 son:

- i Periódicos: desciende en -1.134 miles de euros, debido a que los ahorros en costes fijos no compensan la caída de ingresos de publicidad.
- ii Nuevos negocios: mejora en +666 miles de euros, con una mejora en Clasificados y Diversificación, y un descenso en Audiovisual que se explica por la menor actividad en el área de distribución de Contenidos.
- iii En Estructura, desciende en -2.804 miles de euros debido principalmente al devengo de retribución variable en base a objetivos financieros alcanzados.

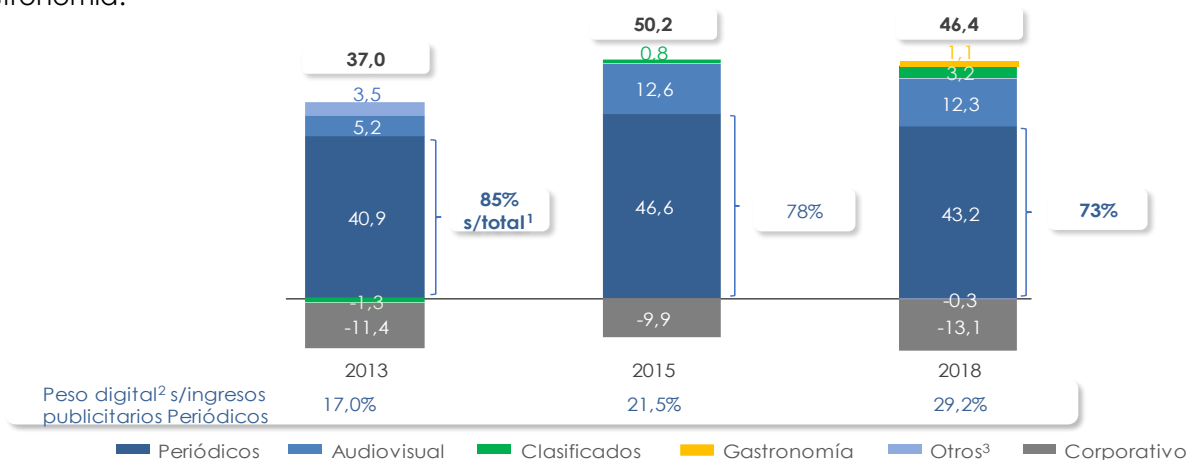
## Detalle del movimiento de EBITDA comparable<sup>1</sup> 2017-2018

Datos en variación en 2017 vs 2018 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2017 €-10,1m y 2018 €-5,2m. Nota 2: incluye ahorros en promociones de difusión. Nota 3: Incluye gastos de LDK, mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

Cabe destacar la evolución en la composición del EBITDA de VOCENTO en los últimos años, con una pérdida de peso de los Periódicos -donde la relevancia de los ingresos digitales sigue creciendo- a favor de áreas de crecimiento y/o diversificación, como son Clasificados o Gastronomía.



Nota 1: peso de Periódicos ex Corporativo. Nota 2: incluye ingresos publicitarios y por e-commerce. Nota 3: en 2013 Otros incluía Sarenet, empresa vendida en 2014, en la actualidad incluye Factor Moka.



## **Resultado de explotación (EBIT)**

El resultado de explotación en 2018 se sitúa en 26.914 miles de euros, +9.095 miles de euros respecto de 2017, principalmente por menores amortizaciones (-6,9%) y al resultado positivo por enajenación de inmovilizado de 1.463 miles de euros, incluyendo la sede del diario Hoy de Badajoz.

## **Saneamiento de fondo de comercio**

Asciende a -1.000 miles de euros, consecuencia del deterioro del fondo de comercio de la división de distribución de Contenidos, originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

## **Resultado financiero y otros**

La mejora del diferencial financiero en +23,1%, desde -4.788 miles de euros en 2017 a -3.683 miles de euros en 2018, se explica por la reducción de la deuda financiera media.

## **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuestos en 2018 alcanza los 4.195 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 mayor resultado atribuido a los minoritarios, -7.159 miles de euros en 2018 frente a -6.597 miles de euros en 2017, se corresponde principalmente con Prensa Regional y NET TV.

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

El resultado neto consolidado en 2018 es de 10.862 miles de euros en comparación con -4.796 miles de euros el pasado año, lo que supone un incremento anual del +15.657 miles de euros.

## Balance de situación consolidado

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Var abs</b>	<b>% Var</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>344.751</b>	<b>330.876</b>	<b>13.875</b>	<b>4,2%</b>
Activo intangible	141.129	114.842	26.287	22,9%
Propiedad, planta y equipo	116.115	121.707	-5.592	-4,6%
Part.valoradas por el método de participación	19.308	19.369	-61	-0,3%
Otros activos no corrientes	68.199	74.957	-6.758	-9,0%
<b>Activos corrientes</b>	<b>124.445</b>	<b>136.333</b>	<b>-11.888</b>	<b>-8,7%</b>
Otros activos corrientes	103.886	110.775	-6.889	-6,2%
Efectivo y otros medios equivalentes	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>294</b>	<b>523</b>	<b>-229</b>	<b>-43,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>469.489</b>	<b>467.731</b>	<b>1.758</b>	<b>0,4%</b>
Patrimonio neto	280.442	252.022	28.420	11,3%
Deuda financiera	64.441	79.576	-15.135	-19,0%
Otros pasivos no corrientes	31.876	38.888	-7.012	-18,0%
Otros pasivos corrientes	92.730	97.245	-4.515	-4,6%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>469.489</b>	<b>467.731</b>	<b>1.758</b>	<b>0,4%</b>

### Activo intangible

El incremento de +26.287 miles de euros corresponde en gran parte al fondo de comercio derivado de la incorporación en el perímetro de consolidación de AutoScout24. Relacionado con esta operación, se está produciendo un análisis de PPA (Purchase Price Allocation).

### Propiedad, planta y equipo

El descenso en el saldo de -5.592 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 -6.889 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 -42.991 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 23.501 miles de euros. Mejora un +23,4% respecto al cierre 2017. La ratio DFN/EBITDA comparable desciende desde 1,1x en 2017 a 0,9x en 2018.

## Desglose de Deuda Financiera Neta

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Endeudamiento financiero a corto plazo	29.531	25.903	3.628	14,0%
Endeudamiento financiero a largo plazo	34.910	53.673	-18.764	-35,0%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>64.441</b>	<b>79.576</b>	<b>-15.135</b>	<b>-19,0%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.942	664	2.278	n.r.
Gastos periodificados	2.051	2.799	-748	-26,7%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-42.991</b>	<b>-56.153</b>	<b>13.162</b>	<b>23,4%</b>

El endeudamiento a corto plazo incluye deuda con entidades de crédito por 17.357 miles de euros, que a su vez contiene la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 12.958 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

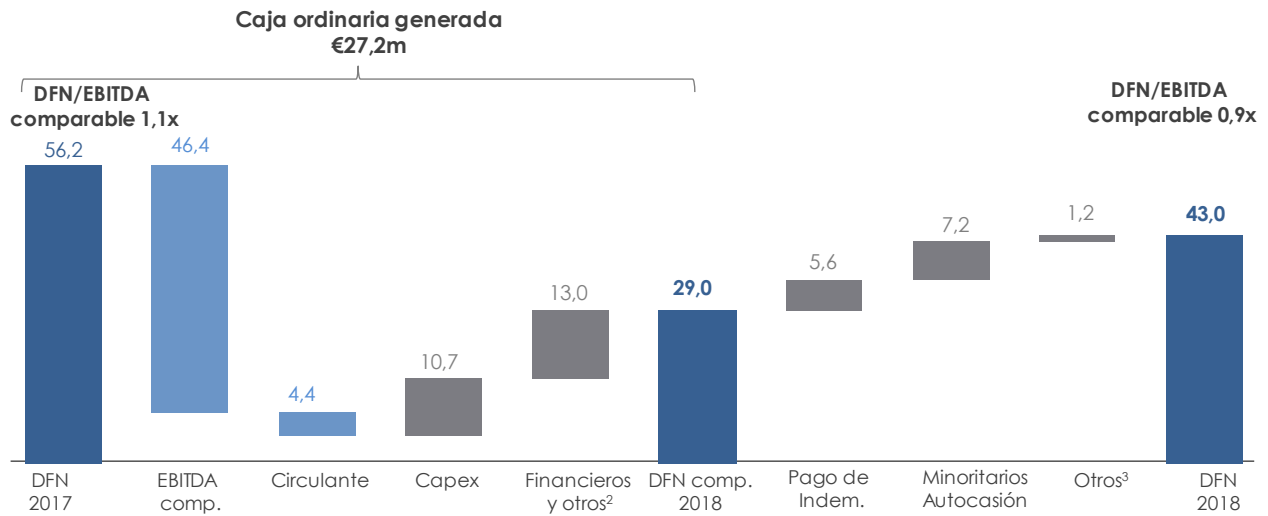
El endeudamiento a largo plazo incluye deuda con entidades de crédito por 35.398 miles de euros, que a su vez contiene la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 728 miles de euros, vinculados principalmente con pagos pendientes de Madrid Fusión e indemnizaciones.

Durante 2018 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 27.189 miles de euros. Los impactos individuales más significativos se deben a: i) la variación en capital circulante: +4.435 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes, y menores compras de existencias, y ii) Capex: por -10.660 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -5.633 miles de euros, iv) pagos a minoritarios de Autocasión: por la compra de su 40% del negocio por -7.200 miles de euros, paso previo enmarcado en el acuerdo con AutoScout24, y v) otras salidas de caja no ordinarias por -1.194 miles de euros que responden, entre otros, a pagos aplazados relacionados con la adquisición de Madridfusión en el 2017 y con las opciones de venta de Las Provincias, y a cobros por la venta de ciertos inmuebles, como la sede del diario Hoy.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2017-2018

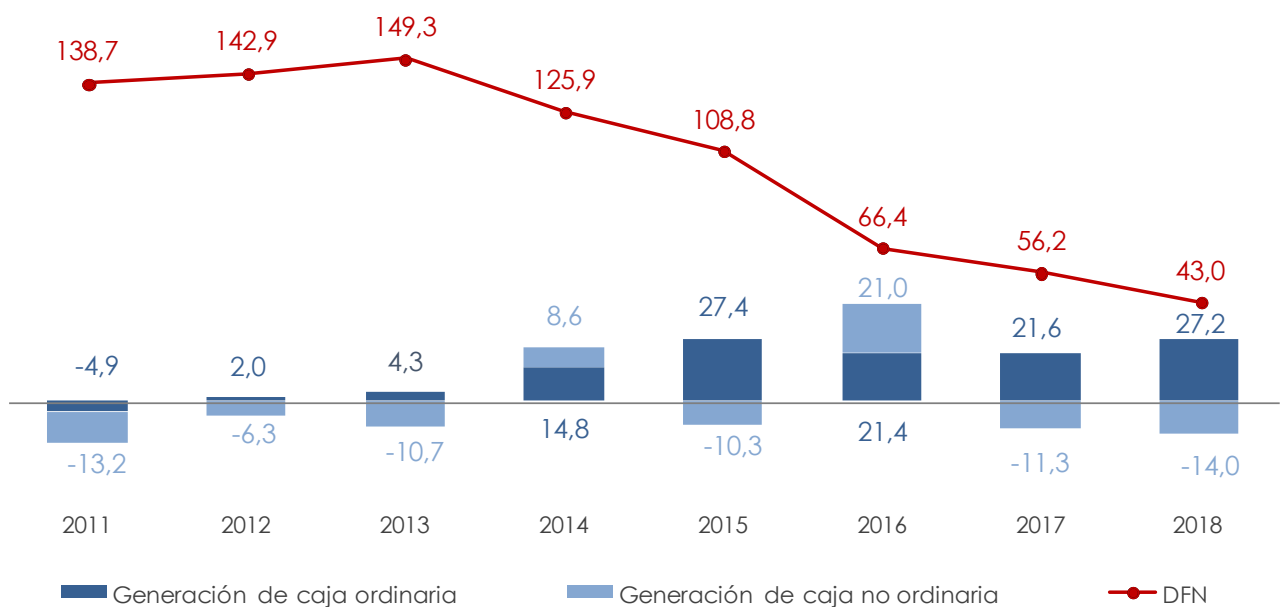
Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 2018 €-5.2m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye el pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

En una visión más a medio plazo la reestructuración de la cartera de negocios, la mejora en el EBITDA comparable, el control del Capex y la vigilancia de la inversión en circulante ha permitido un notable incremento en la generación de caja ordinaria desde 2011 situándose ésta en positivo desde el 2012. Como consecuencia de lo anterior, la deuda financiera neta se ha reducido en cerca de 100 millones de euros.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2011-2018



## Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>10.860</b>	<b>-4.795</b>	<b>15.655</b>	<b>n.r.</b>
Ajustes resultado del ejercicio	31.714	46.970	-15.256	-32,5%
<b>Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante</b>	<b>42.574</b>	<b>42.175</b>	<b>399</b>	<b>0,9%</b>
Variación capital circulante y otros	4.435	-9.695	14.130	n.r.
Otras partidas a pagar sin coste financiero	1.322	1.739	-417	-24,0%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-761	-915	154	16,8%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-3.401	-3.135	-266	-8,5%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-963	1.534	-2.497	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>43.206</b>	<b>31.703</b>	<b>11.503</b>	<b>36,3%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-10.660	-8.739	-1.921	-22,0%
Adquisición y venta de activos	1.141	-1.741	2.882	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	343	372	-29	-7,8%
Otros cobros y pagos (inversión)	-2.612	0	-2.612	n.a.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>-11.788</b>	<b>-10.108</b>	<b>-1.680</b>	<b>-16,6%</b>
Dividendos e intereses pagados	-11.419	-10.059	-1.360	-13,5%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-13.551	-17.444	3.893	22,3%
Otros cobros y pagos (financiación)	-1.018	13.081	-14.099	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-10.554	-3.725	-6.829	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)</b>	<b>-36.542</b>	<b>-18.147</b>	<b>-18.395</b>	<b>n.r.</b>
<b>Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>-5.124</b>	<b>3.448</b>	<b>-8.572</b>	<b>n.r.</b>
<b>Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas</b>	<b>921</b>	<b>0</b>	<b>921</b>	<b>n.a.</b>
<b>Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas</b>	<b>-797</b>	<b>402</b>	<b>-1.199</b>	<b>n.r.</b>
<b>Efectivo y equiv. 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>20.559</b>	<b>25.558</b>	<b>-4.998</b>	<b>-19,6%</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 43.206 miles de euros que incluye entre otros: i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -5.633 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por +4.435 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -11.788 miles de euros, explicados mayoritariamente por la inversión en el negocio digital (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -36.542 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 -11.419 miles de euros, la devolución de deuda en el periodo, la salida de caja por la compra de los minoritarios de Autocasión, la entrada de efectivo por la emisión de pagarés, así como un pago por las opciones de venta en Las Provincias.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

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

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 10.660 miles de euros, y Capex contable de 10.502 miles de euros, obedece al neto entre los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2017 y en 2018, y las inversiones registradas en 2018 pero no desembolsadas al cierre del ejercicio.

## Detalle de Capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	2018			2017			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	5.716	3.847	9.563	4.831	3.067	7.898	885	780	1.665
Audiovisual	26	84	110	64	342	406	-38	-258	-297
Clasificados	211	107	318	297	77	373	-85	30	-55
Gastronomía y Otros	38	11	49	n.a.	n.a.	n.a.	38	11	49
Estructura	412	51	463	311	81	393	101	-30	71
<b>TOTAL</b>	<b>6.403</b>	<b>4.099</b>	<b>10.502</b>	<b>5.503</b>	<b>3.567</b>	<b>9.070</b>	<b>900</b>	<b>532</b>	<b>1.432</b>

## Información por área de actividad

NIIF miles de euros	2018	2017 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	2017
<b>Ingresos de explotación</b>					
Periódicos	326.633	336.374	-9.742	-2,9%	365.235
Audiovisual	36.058	44.513	-8.455	-19,0%	44.513
Clasificados	19.915	18.503	1.413	7,6%	18.503
Gastronomía y Otros	6.428	74	6.354	n.r.	74
Estructura y eliminaciones	-3.018	-4.409	1.391	31,6%	-4.409
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>386.016</b>	<b>395.054</b>	<b>-9.038</b>	<b>-2,3%</b>	<b>423.915</b>
<b>EBITDA</b>					
Periódicos	38.294	35.632	2.662	7,5%	35.632
Audiovisual	12.254	13.260	-1.005	-7,6%	13.260
Clasificados	3.154	2.293	861	37,5%	2.293
Gastronomía y Otros	837	-191	1.028	n.r.	-191
Estructura y eliminaciones	-13.342	-11.384	-1.958	-17,2%	-11.384
<b>Total EBITDA</b>	<b>41.197</b>	<b>39.609</b>	<b>1.588</b>	<b>4,0%</b>	<b>39.609</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Periódicos	43.244	44.378	-1.134	-2,6%	44.378
Audiovisual	12.280	13.498	-1.217	-9,0%	13.498
Clasificados	3.170	2.315	854	36,9%	2.315
Gastronomía y Otros	838	-191	1.029	n.r.	-191
Estructura y eliminaciones	-13.127	-10.323	-2.804	-27,2%	-10.323
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>46.405</b>	<b>49.677</b>	<b>-3.272</b>	<b>-6,6%</b>	<b>49.677</b>
<b>EBIT</b>					
Periódicos	25.270	21.235	4.035	19,0%	21.235
Audiovisual	11.965	6.735	5.230	77,7%	6.735
Clasificados	2.698	1.877	821	43,7%	1.877
Gastronomía y Otros	796	-191	988	n.r.	-191
Estructura y eliminaciones	-13.816	-11.837	-1.979	-16,7%	-11.837
<b>Total EBIT</b>	<b>26.914</b>	<b>17.820</b>	<b>9.095</b>	<b>51,0%</b>	<b>17.820</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Periódicos	29.139	30.970	-1.831	-5,9%	30.970
Audiovisual	11.621	10.857	764	7,0%	10.857
Clasificados	2.699	1.900	799	42,0%	1.900
Gastronomía y Otros	800	-191	991	n.r.	-191
Estructura y eliminaciones	-13.601	-10.776	-2.825	-26,2%	-10.776
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>30.659</b>	<b>32.761</b>	<b>-2.102</b>	<b>-6,4%</b>	<b>32.761</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -10.067 miles de euros y 2018 -5.208 miles de euros.

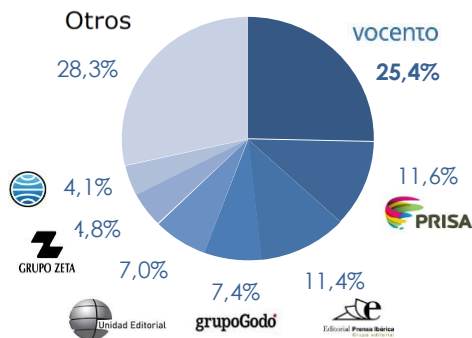
<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 2018 1.463 y 2017 -4.874 miles de euros.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 25,4%. También es líder en audiencia, con más de 2,1 millones de lectores, y cuenta con un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior de 25 millones de usuarios únicos.

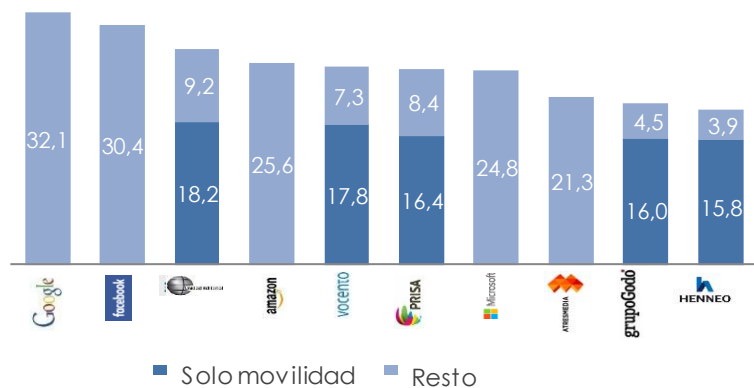
### Cuota de difusión ordinaria<sup>1</sup>

Datos en%



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

Datos en millones de usuarios únicos mes



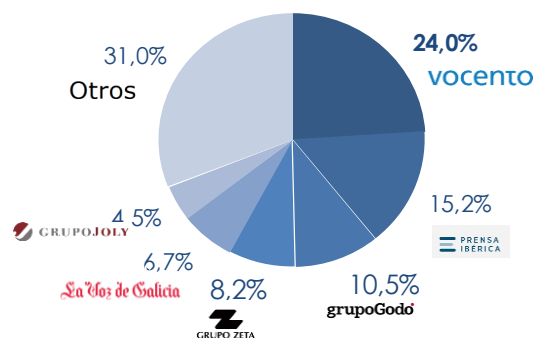
Nota 1: fuente OJD 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore enero-diciembre 2018.

## Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son claros líderes en el mercado de prensa regional con una cuota general del 24,0%.

### Cuota de difusión prensa regional 2018 <sup>1</sup>

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados.

En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,74 millones de lectores y en online, con más de 25<sup>5</sup> millones de usuarios únicos, y cuotas muy superiores en sus respectivas áreas de influencia.

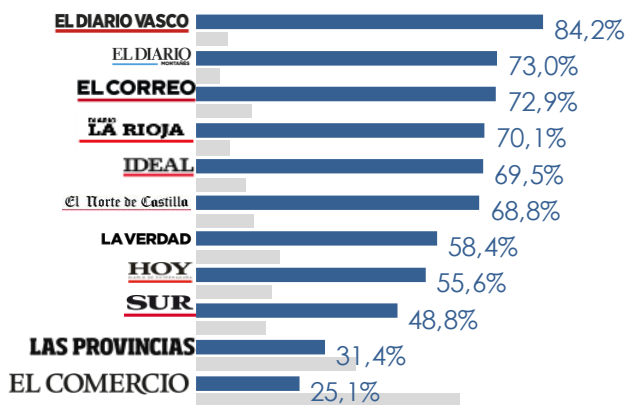
<sup>4</sup> Fuente EGM 3º ola acumulada 2018.

<sup>5</sup> Fuente comScore promedio enero-diciembre 2018 de usuarios únicos mensuales.



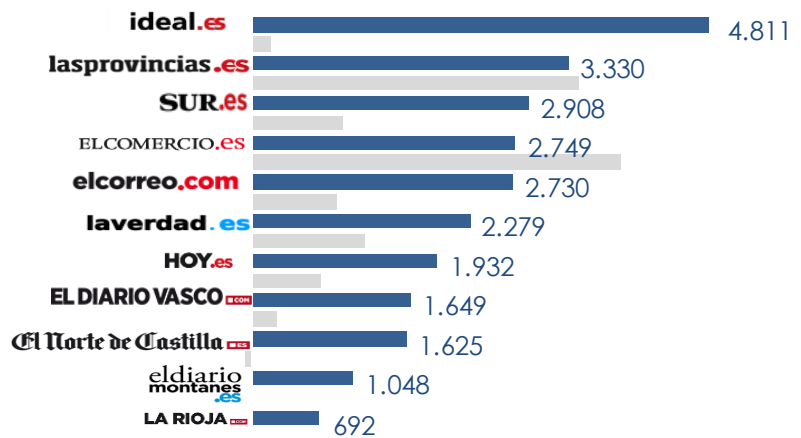
## Cuota difusión área influencia por cabecera<sup>1</sup>

Datos en%



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

Datos en miles de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD. 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore promedio enero-diciembre 2018.

En la parte digital, entre las numerosas iniciativas, lo más destacable son los modelos ON+ de El Correo Vasco, Diarios Vasco, Diario Montañés e Ideal, mostrando el compromiso de la compañía por la calidad, diferenciación y adaptación a los desafíos de un complejo entorno. Además, continúan las medidas de eficiencia tanto en los costes fijos de estructura como variables vinculados con las ventas de ejemplares.

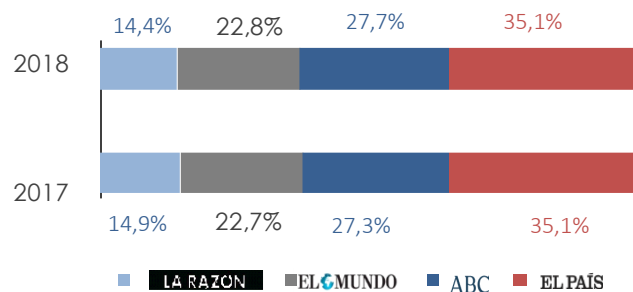
## Periódico Nacional- ABC

En 2018, la apuesta por la calidad de los contenidos de ABC le ha permitido incluir muros de registro, los cuales conceden a la compañía mayor conocimiento de los usuarios, y de esta forma personalizar los contenidos y las preferencias de los usuarios.

Otras apuestas como la tarjeta Oro permiten que ABC se consolide en la segunda posición en la Comunidad de Madrid con una cuota 27,7%.

## Cuota de difusión ordinaria en Madrid 2017-2018<sup>1</sup>

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos 2018 no certificados

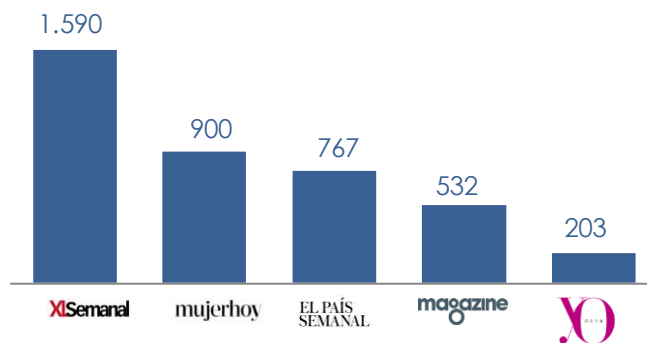
En cuanto a abc.es, en el mes de diciembre ha conseguido ser el número 1 en audiencias sites en la categoría de generalistas, alcanzando los 22 millones de usuarios únicos.

## Suplementos y Revistas

Es un área de negocio que aporta valor estratégico a VOCENTO a través de sus contenidos, que complementan la oferta en fin de semana de sus cabeceras. Su distribución con los diarios de otros editores permite además una cobertura nacional, siendo XL Semanal y Mujer Hoy los dos primeros suplementos en España con una audiencia combinada de más de 2,5 millones de lectores.

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

Datos en miles de lectores



Nota 1: 2018 3ª ola acumulada EGM.

2018 ha sido un año relevante para Mujer Hoy que se ha consolidado como líder en audiencia online dentro de su categoría ("Beauty & Fashion"). Por otra parte, se ha estado trabajado en nuevas iniciativas para incrementar los ingresos, como es el caso del evento "Woman Now", que se celebrará por primera vez en 2019.

NIIF miles de euros	2018	2017 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	2017
<b>Ingresos de explotación</b>					
Regionales	227.592	234.120	-6.529	-2,8%	264.057
ABC	89.769	94.310	-4.542	-4,8%	94.310
Suplementos y Revistas	24.068	26.663	-2.594	-9,7%	26.663
Eliminaciones	-14.796	-18.719	3.923	21,0%	-19.794
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>326.633</b>	<b>336.374</b>	<b>-9.742</b>	<b>-2,9%</b>	<b>365.235</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionales	32.454	33.826	-1.371	-4,1%	33.826
ABC	5.233	1.908	3.325	n.r.	1.908
Suplementos y Revistas	606	-102	708	n.r.	-102
<b>Total EBITDA</b>	<b>38.294</b>	<b>35.632</b>	<b>2.662</b>	<b>7,5%</b>	<b>35.632</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Regionales	35.694	38.590	-2.895	-7,5%	38.590
ABC	6.834	5.567	1.267	22,8%	5.567
Suplementos y Revistas	715	221	494	n.r.	221
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>43.244</b>	<b>44.378</b>	<b>-1.134</b>	<b>-2,6%</b>	<b>44.378</b>
<b>EBIT</b>					
Regionales	25.579	25.865	-286	-1,1%	25.865
ABC	-496	-4.112	3.616	87,9%	-4.112
Suplementos y Revistas	188	-518	705	n.r.	-518
<b>Total EBIT</b>	<b>25.270</b>	<b>21.235</b>	<b>4.035</b>	<b>19,0%</b>	<b>21.235</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Regionales	27.463	30.523	-3.060	-10,0%	30.523
ABC	1.380	651	728	n.r.	651
Suplementos y Revistas	297	-204	501	n.r.	-204
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>29.139</b>	<b>30.970</b>	<b>-1.831</b>	<b>-5,9%</b>	<b>30.970</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" 2017 -8.746 miles de euros y 2018 -4.950 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 2017 -989 miles de euros y 2018 1.081 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** 326.633 miles de euros, un 2,9% inferior al 2017.

- i. **Ventas de ejemplares:** asciende a 139.770 miles de euros, un descenso del -4,6%. Los ingresos por venta de ejemplares de Prensa Regional descienden en 2018 un -3,7%, con una caída de la difusión del -7,5%.

En la evolución de su difusión se observa una ralentización de la caída anual en 2018 respecto a la de 2017 que fue del -8,6%. Destacar el aumento de los precios de cabecera en todos los diarios regionales.

Por último, los ingresos por venta de ejemplares en [Suplementos y Revistas](#) caen un -5,7%.

- ii. **Ventas de publicidad:** alcanzan 137.841 miles de euros, y cae un -3,2% respecto del mismo periodo del año anterior, con una diferente evolución entre la publicidad online, que crece un +12,9%, y la offline, que desciende un -7,9%.

Los **Regionales** alcanzan unas ventas de publicidad de 95.793 miles de euros, un descenso del -3,5% sobre 2017.

En **ABC**, crecen un +2,3% en 2018 gracias al impulso de digital (+22,2%).

- iii. **Otros Ingresos:** se sitúan en 49.022 miles de euros, con un crecimiento de +3,5% gracias, entre otros motivos, a los mayores ingresos en trabajos de impresión con terceros.

**EBITDA comparable<sup>6</sup>:** asciende a 43.244 miles de euros en comparación con 44.378 miles de euros un año antes. La rentabilidad del área se mantiene durante 2018, con un margen EBITDA comparable del 13,2%. Las medidas en costes (2018 -2,9%) compensan en parte el descenso en ingresos.

## Evolución de los costes comparables Periódicos

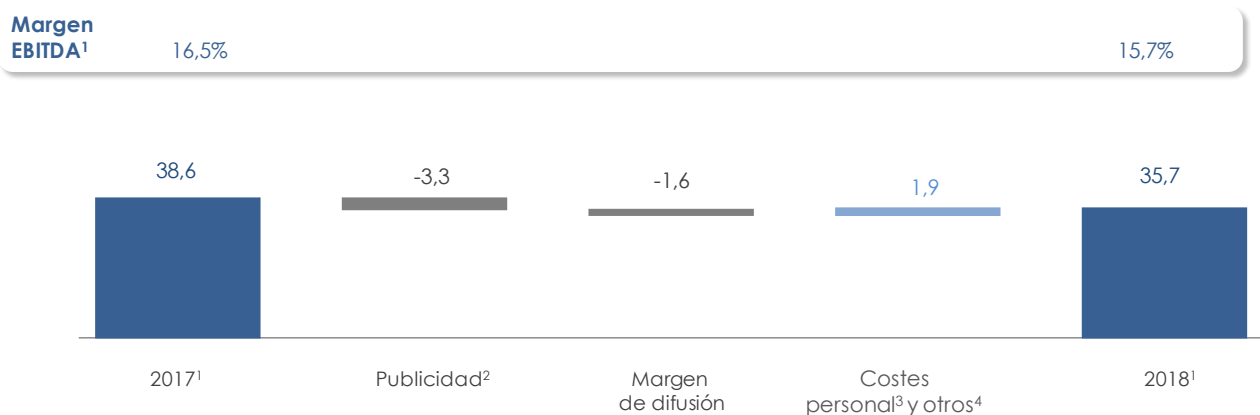
Datos en €m

NIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	Var %
Regionales	-191.897	-195.531	3.633	1,9%
ABC	-82.935	-88.743	5.809	6,5%
Suplementos y Revistas	-23.353	-26.441	3.088	11,7%
Eliminaciones	14.796	18.719	-3.923	-21,0%
<b>Total</b>	<b>-283.389</b>	<b>-291.997</b>	<b>8.607</b>	<b>2,9%</b>

- i. **Regionales:** la caída del margen de difusión y de la publicidad no son compensadas enteramente por los ahorros en costes.

## Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 2017 vs 2018 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %



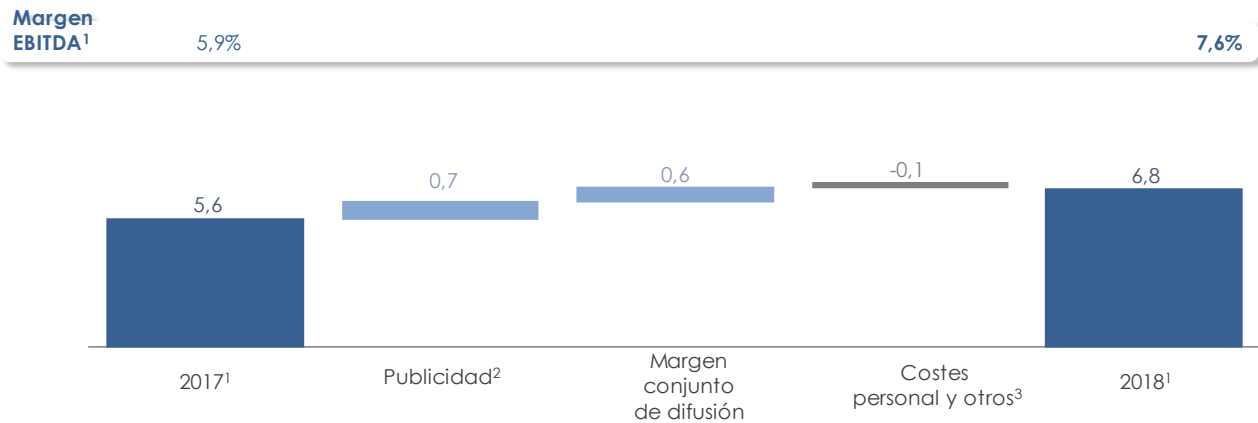
Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2017 €-4,8m y 2018 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: incluye costes comerciales, costes de lanzamiento de LDK, margen de imprentas, y otros costes fijos.

<sup>6</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -8.746 miles de euros y -4.950 miles de euros.

- ii. ABC: el EBITDA comparable crece durante 2018 en +1.267 miles de euros gracias a la buena evolución del mercado publicitario y del margen conjunto de difusión.

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

Variación 2017 vs 2018 excepto EBITDA comparable (€m).



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2017 €-3,7m y 2018 €-1,6m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de 715 miles de euros, una mejora de +494 miles de euros sobre 2017.

## Audiovisual

NIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	28.847	27.310	1.538	5,6%
Radio	3.385	4.093	-708	-17,3%
Contenidos	4.057	13.339	-9.282	-69,6%
Eliminaciones	-232	-229	-3	-1,1%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>36.058</b>	<b>44.513</b>	<b>-8.455</b>	<b>-19,0%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	6.445	5.851	594	10,2%
Radio	2.557	2.547	10	0,4%
Contenidos	3.253	4.863	-1.610	-33,1%
<b>Total EBITDA</b>	<b>12.254</b>	<b>13.260</b>	<b>-1.005</b>	<b>-7,6%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	6.445	6.021	424	7,0%
Radio	2.557	2.547	10	0,4%
Contenidos	3.278	4.930	-1.652	-33,5%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>12.280</b>	<b>13.498</b>	<b>-1.217</b>	<b>-9,0%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	6.622	5.582	1.040	18,6%
Radio	2.542	2.517	26	1,0%
Contenidos	2.801	-1.364	4.164	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>11.965</b>	<b>6.735</b>	<b>5.230</b>	<b>77,7%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	6.253	5.771	481	8,3%
Radio	2.542	2.528	15	0,6%
Contenidos	2.826	2.558	268	10,5%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>11.621</b>	<b>10.857</b>	<b>764</b>	<b>7,0%</b>

Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures en 2017 por 1.576 miles de euros y en 2018 por 190 miles de euros.

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 2017 de -238 miles euros y en 2018 de -26 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 2017 -3.884 miles de euros y 2018 370 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 36.058 miles de euros, con un descenso de -19,0% que se explica por la salida de perímetro a finales de 2017 de las productoras de Contenidos y a la menor actividad en distribución de Contenidos.

**EBITDA comparable<sup>7</sup>:** se sitúa en 12.280 miles de euros, un descenso del -9,0%. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 34,1% a cierre de 2018, en comparación con el 30,3% en 2017.

- i. **TDT:** EBITDA comparable de 6.445 miles de euros en 2018, con un incremento de +424 miles de euros comparado con 2017.
- ii. **Radio:** EBITDA comparable de 2.557 miles de euros, prácticamente el mismo que en 2017 (2.547 miles de euros).
- iii. **Contenidos:** EBITDA comparable de 3.278 miles de euros, con una disminución de -1.652 miles de euros con respecto al 2017, atribuible a la menor actividad en distribución de cine.

**Resultado de Explotación comparable:**(*dado el importe de las amortizaciones en esta área se comenta su evolución*). Ascende a 11.621 miles de euros en comparación con 10.857 miles de euros en 2017, debido a la menor amortización del resto de títulos no asignados al fondo de comercio.

---

<sup>7</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 2017 de -238 miles euros.

## Clasificados

2018 se ha caracterizado por la consolidación de los negocios de Clasificados con el crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com, la estabilidad de Infoempleo.com en el mercado de empleo y la apuesta por el sector motor con la operación de Autocasión, operación por la que se ha creado una nueva compañía, Alpinia, en la VOCENTO participará con un 50% más 1 acción. En el 2018<sup>8</sup>, los ingresos y el EBITDA pro-forma hubieran sido de 14 millones de euros y de 4,6 millones de euros respectivamente.

NIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
Clasificados	19.915	18.503	1.413	7,6%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>19.915</b>	<b>18.503</b>	<b>1.413</b>	<b>7,6%</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	3.154	2.293	861	37,5%
<b>Total EBITDA</b>	<b>3.154</b>	<b>2.293</b>	<b>861</b>	<b>37,5%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Clasificados	3.170	2.315	854	36,9%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>3.170</b>	<b>2.315</b>	<b>854</b>	<b>36,9%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	2.698	1.877	821	43,7%
<b>Total EBIT</b>	<b>2.698</b>	<b>1.877</b>	<b>821</b>	<b>43,7%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Clasificados	2.699	1.900	799	42,0%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.699</b>	<b>1.900</b>	<b>799</b>	<b>42,0%</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 2017 de -22 miles euros y en 2018 de -16 miles euros.

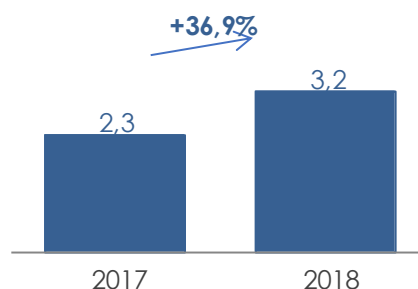
<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 2017 -1 mil de euros y 2018 15 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 19.915 miles de euros, un crecimiento del +7,6%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +7,7%.

**EBITDA comparable:** alcanza en 2018 3.170 miles de euros un +36,9% sobre 2017, gracias al crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com y a una mejora en la rentabilidad de Autocasión.com en el sector motor.

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

Datos en €m



<sup>8</sup> Datos pendientes de ser auditados.



## Gastronomía y Otros

Gastronomía está formada principalmente por los dos congresos gastronómicos de referencia a nivel nacional y europeo (Gastronomika San Sebastián y Madrid Fusión), que se configuran como las claves en el desarrollo y crecimiento futuro. En el 2018, Madrid Fusión comenzó a consolidarse dentro del perímetro de Vocento, además se ha incorporado a este área GSR, empresa con una larga trayectoria en la organización de eventos multitudinarios gastronómicos, y presencia en Cataluña.

Dentro de Otros se incluye Factor Moka, agencia de comunicación y marketing que ofrece soluciones integradas de comunicación y marketing para terceros, cuyo lanzamiento se produjo en 2017.

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Gastronomía	6.062	17	6.045	n.r.
Otros	366	56	310	n.r.
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>6.428</b>	<b>74</b>	<b>6.354</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	1.099	-104	1.202	n.r.
Otros	-261	-87	-174	-199,9%
<b>Total EBITDA</b>	<b>837</b>	<b>-191</b>	<b>1.028</b>	<b>538,8%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Gastronomía	1.099	-104	1.203	n.r.
Otros	-261	-87	-174	-199,7%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>838</b>	<b>-191</b>	<b>1.029</b>	<b>539,1%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	1.062	-104	1.166	n.r.
Otros	-266	-88	-179	-204,0%
<b>Total EBIT</b>	<b>796</b>	<b>-191</b>	<b>988</b>	<b>516,2%</b>
<b>EBIT comparable</b>				
Gastronomía	1.066	-104	1.169	n.r.
Otros	-266	-88	-178	-203,8%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>800</b>	<b>-191</b>	<b>991</b>	<b>518,0%</b>

**Ingresos de explotación:** alcanzan 6.428 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión, Gastronomika San Sebastián y la incorporación de GSR.

**EBITDA comparable:** alcanza 838 miles de euros, frente a los -191 miles de euros del año anterior.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	2018	2017	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	74.271	79.893	-5.622	-7,0%
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	57.547	61.733	-4.186	-6,8%
El Diario Vasco	43.653	47.046	-3.393	-7,2%
El Diario Montañés	19.625	20.955	-1.330	-6,3%
Ideal	15.455	16.626	-1.171	-7,0%
La Verdad	11.654	13.609	-1.955	-14,4%
Hoy	8.904	9.623	-719	-7,5%
Sur	13.251	14.691	-1.440	-9,8%
La Rioja	7.909	8.462	-553	-6,5%
El Norte de Castilla	15.337	16.465	-1.128	-6,9%
El Comercio	13.647	14.796	-1.149	-7,8%
Las Provincias	14.050	14.961	-911	-6,1%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>221.032</b>	<b>238.967</b>	<b>-17.935</b>	<b>-7,5%</b>

Fuente: OJD. Datos 2018 no certificados.

Audiencia	3ºOla 18	3ºOla 17	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>408.000</b>	<b>418.000</b>	<b>-10.000</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.663.000</b>	<b>1.780.000</b>	<b>-117.000</b>	<b>-6,6%</b>
El Correo	327.000	375.000	-48.000	-12,8%
El Diario Vasco	182.000	197.000	-15.000	-7,6%
El Diario Montañés	149.000	142.000	7.000	4,9%
Ideal	146.000	149.000	-3.000	-2,0%
La Verdad	130.000	156.000	-26.000	-16,7%
Hoy	112.000	112.000	0	0,0%
Sur	121.000	136.000	-15.000	-11,0%
La Rioja	79.000	81.000	-2.000	-2,5%
El Norte de Castilla	144.000	163.000	-19.000	-11,7%
El Comercio	154.000	151.000	3.000	2,0%
Las Provincias	119.000	118.000	1.000	0,8%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.590.000	1.838.000	-248.000	-13,5%
Mujer Hoy	900.000	1.032.000	-132.000	-12,8%
Mujer Hoy Corazón	148.000	215.000	-67.000	-31,2%
Inversión y Finanzas	29.000	30.000	-1.000	-3,3%
<b>Usuarios Unicos Mensuales (Miles)</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	25.120	21.137	3.983	18,8%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	dic-18	dic-17	Var Abs
NET TV audiencia	3,3%	3,5%	-0,2 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>2018</b>	<b>2017</b>
Resultado neto del ejercicio	18.020	1.801
Ingresos financieros	-334	-300
Gastos financieros	3.924	5.043
Otros resultados de instrumentos financieros	92	45
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	4.195	13.073
Amortizaciones y depreciaciones	15.746	16.916
Deterioro del fondo de comercio	1.000	1.000
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.463	4.874
Resultado de sociedades por el método de participación	187	90
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-171	-2.932
<b>EBITDA</b>	<b>41.197</b>	<b>39.609</b>
Indemnizaciones	5.208	9.967
Otros costes one off	0	100
<b>EBITDA comparable</b>	<b>46.405</b>	<b>49.677</b>
EBITDA	41.197	39.609
Amortizaciones y depreciaciones	-15.746	-16.916
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.463	-4.874
<b>EBIT</b>	<b>26.914</b>	<b>17.820</b>
Indemnizaciones	5.208	9.967
Otros costes one off	0	100
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.463	4.874
<b>EBIT comparable</b>	<b>30.659</b>	<b>32.761</b>

Miles de euros	2018	2017
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	39.229	52.313
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	728	1.361
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.526	11.606
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	12.958	14.297
Efectivo y otros medios equivalentes	-23.004	-25.558
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-497	-664
Gastos de apertura del sindicato	2.051	2.799
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>42.991</b>	<b>56.153</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	42.991	56.153
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-5.633	-9.735
Derivados de la venta de activos	4.348	4.998
Devolución actas Hacienda	238	1.666
Pago por renegociación de opciones	-3.289	-3.725
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-10.427	-6.631
Variaciones Perimetro	736	2.076
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>28.964</b>	<b>44.802</b>
DFN del inicio del periodo	56.153	66.412
DFN del final del periodo	-42.991	-56.153
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	5.633	9.735
Derivados de la venta de activos	-4.348	-4.998
Devolución actas Hacienda	-238	-1.666
Pago por renegociación de opciones	3.289	3.725
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	10.427	6.631
Variaciones Perimetro	-736	-2.076
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>27.189</b>	<b>21.610</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)