

# VOCENTO

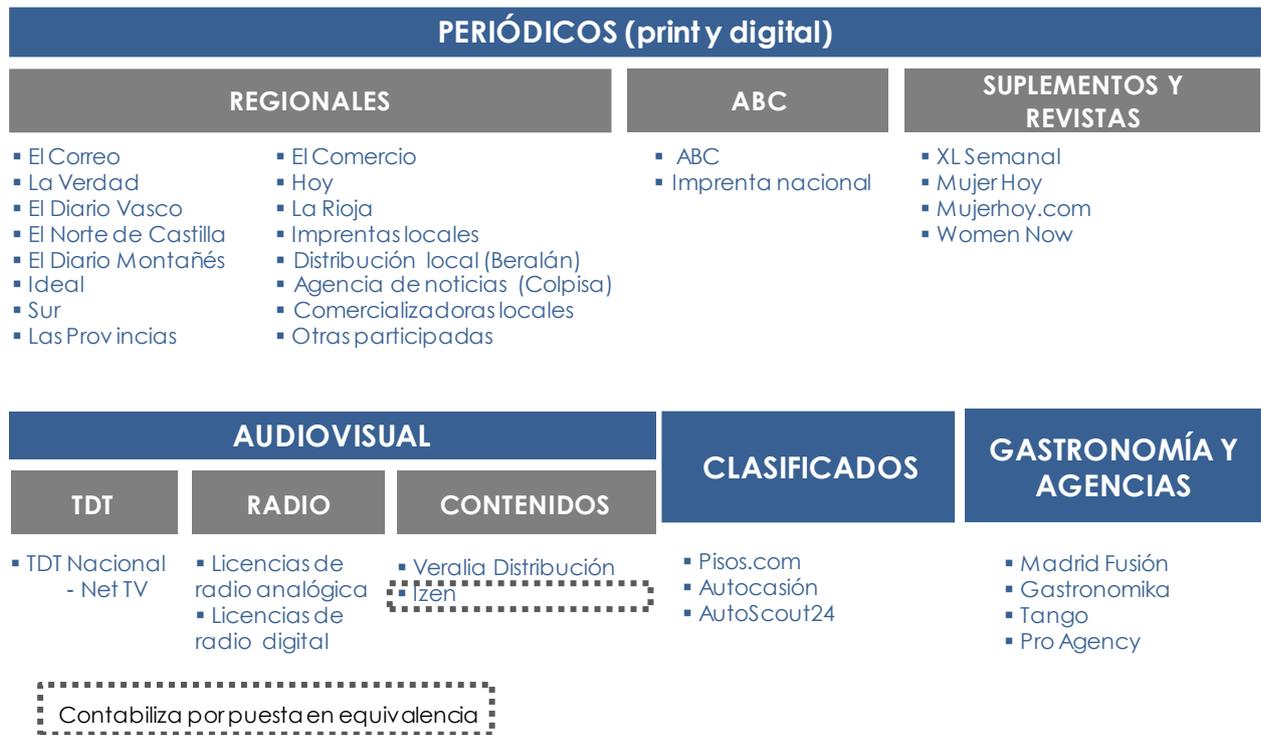
**Resultados enero-septiembre 2019**

12 DE NOVIEMBRE DE 2019



## 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 del Grupo. Esta 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.



### 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 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 AutoScout24, así como Tango y Pro Agency en 2019), y 3) reclasificación de gastos y cambios en la contabilización de deuda debidos a la NIIF 16.

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 9M19

**Se mantiene la tendencia de crecimiento de ingresos en el año**  
**Ingresos publicitarios crecen pese a la peor evolución de la publicidad local**  
**Mejora y creciente diversificación del EBITDA comparable**  
**Generación de caja ordinaria**  
**Mayor grado diversificación tras la compra de agencias de publicidad**

- **Ingresos totales de VOCENTO 9M19 crecen un +2,4%**
  - i. Crecimiento de la publicidad en 9M19 +6,7% (comparable +0,7% frente al -3,0% del mercado publicitario), pese al efecto de menor publicidad por ON+.
  - ii. Publicidad digital crece +26,8%; los ingresos publicitarios más e-commerce ya suponen un 41,9% del Grupo.
  - iii. La publicidad local disminuye un -2,1% en 9M19, afectada principalmente por los tres procesos electorales y por el descenso de las esquelas del -6,9%.
  - iv. La publicidad nacional (+15,1%) crece según lo previsto gracias al buen comportamiento de digital (+31,2%).
  
- **El EBITDA comparable se sitúa en 27.263 miles de euros, un +9,4% vs 9M18**
  - i. Descenso del margen de difusión en -1.815 miles de euros. Incremento del precio del papel en aproximadamente +1.300 miles de euros.
  - ii. Reestructuración de los centros de impresión del norte. Una vez finalizada, VOCENTO mantendrá dos imprentas principales, y dos accesorias.
  - iii. Crecimiento del EBITDA comparable +2.331 miles de euros; excluido el efecto de la NIIF 16 se mantendría estable (variación 9M18-9M19 -65 miles de euros, -0,3%). Destacan ABC y Clasificados con un crecimiento en 9M19 de +2.332 miles de euros y de +2.457 miles de euros, respectivamente.
  - iv. Mayor peso en el EBITDA de los negocios digitales y de diversificación.
  - v. El EBITDA reportado mejora en +845 miles euros, alcanzando los 20.434 miles de euros.
  
- **Generación de caja ordinaria de 17.121 miles de euros**
  - i. La deuda financiera neta se sitúa en 62.701 miles de euros vs 42.991 miles de euros en 2018, afectada por la aplicación de la NIIF 16 (impacto de -10.308 miles de euros), con una ratio DFN/EBITDA comparable de 1,3x.
  
- **Medidas estratégicas en negocios de diversificación**
  - i. Nuevas iniciativas de diversificación tras la adquisición de las agencias creativas Tango y Pro Agency.
  - ii. Los modelos ON+ incrementan su base hasta alcanzar los 36.000 suscriptores.
  - iii. Venta de Infoempleo en 4T19 por 867 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	Var % 9M19 (ex NIIF 16)	
Venta de ejemplares	99.917	105.355	-5.438	-5,2%	99.917
Ventas de publicidad	118.186	110.764	7.423	6,7%	118.186
Otros ingresos	66.240	61.427	4.814	7,8%	66.240
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>284.344</b>	<b>277.546</b>	<b>6.798</b>	<b>2,4%</b>	<b>284.344</b>
Personal	-115.241	-112.217	-3.024	-2,7%	-115.241
Aprovisionamientos	-23.924	-22.981	-944	-4,1%	-23.924
Servicios exteriores	-123.208	-121.530	-1.677	-1,4%	-125.604
Provisiones	-1.537	-1.229	-308	-25,1%	-1.537
Gastos de explotación sin amortizaciones	-263.910	-257.957	-5.953	-2,3%	-266.306
<b>EBITDA</b>	<b>20.434</b>	<b>19.589</b>	<b>845</b>	<b>4,3%</b>	<b>18.038</b>
Amortizaciones	-14.410	-11.768	-2.642	-22,5%	-12.187
Resultado por enajenación de inmovilizado	49	1.561	-1.512	-96,9%	49
<b>EBIT</b>	<b>6.073</b>	<b>9.382</b>	<b>-3.309</b>	<b>-35,3%</b>	<b>5.900</b>
Deterioro de fondo de comercio	-1.125	-750	-375	-50,0%	-1.125
Resultado sociedades método de participación	-519	-246	-273	n.r.	-519
Resultado financiero y otros	-1.878	-2.832	954	33,7%	-1.704
Resultado neto enaj. activos no corrientes	-31	6	-37	n.r.	-31
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.520</b>	<b>5.560</b>	<b>-3.040</b>	<b>-54,7%</b>	<b>2.520</b>
Impuesto sobre sociedades	-2.138	-2.641	503	19,0%	-2.138
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>382</b>	<b>2.919</b>	<b>-2.537</b>	<b>-86,9%</b>	<b>382</b>
Accionistas minoritarios	-4.025	-4.325	299	6,9%	-4.025
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-3.643</b>	<b>-1.405</b>	<b>-2.238</b>	<b>n.r.</b>	<b>-3.643</b>
Gastos de personal comparables <sup>1</sup>	-108.412	-106.874	-1.538	-1,4%	-108.412
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	-257.081	-252.614	-4.467	-1,8%	-259.477
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>	<b>27.263</b>	<b>24.932</b>	<b>2.331</b>	<b>9,4%</b>	<b>24.867</b>
EBIT comparable <sup>1 2</sup>	12.853	13.164	-311	-2,4%	12.680

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal 9M18 -5.343 miles de euros y 9M19 -6.829 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.561 miles de euros y 9M19 49 miles de euros.

### Ingresos de explotación

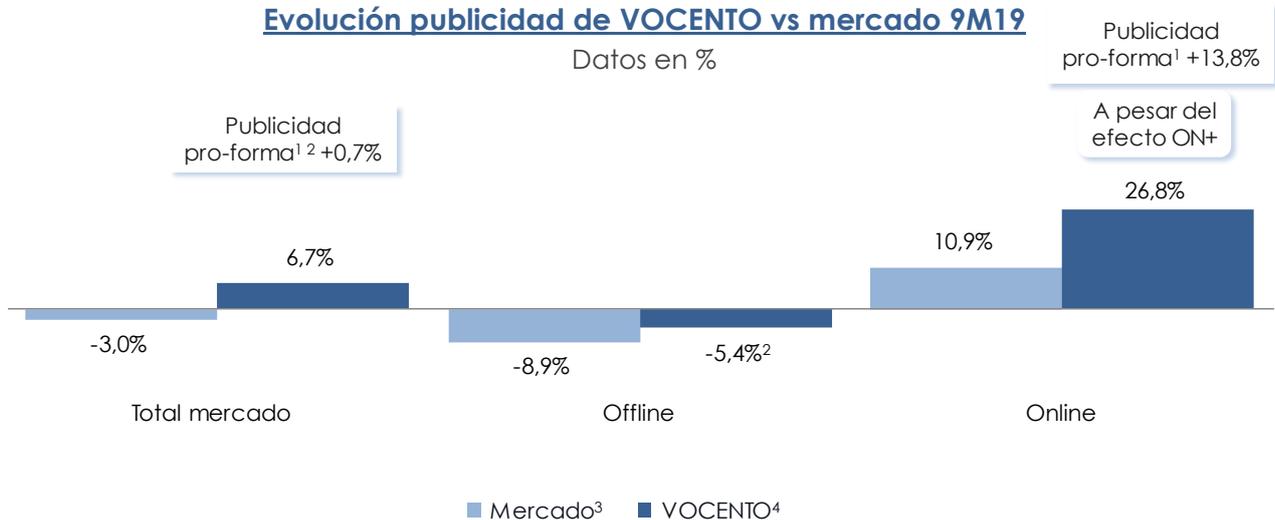
Los ingresos totales en 9M19 alcanzan 284.344 miles de euros, un incremento del +2,4% comparado con 9M18. Ajustados por la incorporación al perímetro de AutoScout24, Donosti Eventos y las agencias Tango y Pro Agency, los ingresos disminuirían un -1,0%.

- Ventas de ejemplares experimenta una caída del -5,2% con un descenso de la difusión agregada de la Prensa Regional y de ABC del -7,1%.
- Los ingresos por venta de publicidad suben en 9M19 un +6,7%, con un positivo impacto de la incorporación del portal de motor AutoScout24 y de la reclasificación de patrocinios a ingresos de publicidad. Si se excluyen estos efectos, el crecimiento hubiera sido del +0,7%.

Las marcas de VOCENTO vuelven a registrar un mejor comportamiento que el mercado tanto en prensa offline (-8,9% vs -5,4%), como en la publicidad online (+26,8% vs +10,9%). Cabe destacar que la mejora de cuota en online se produce pese al efecto del menor inventario de los portales locales derivado del modelo de suscripción ON+.

## Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 9M19

Datos en %



Nota 1: a perímetro constante. Nota 2: excluyendo reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 4: total VOCENTO, marcas de VOCENTO offline (Prensa Regional y ABC) y marcas de VOCENTO online (Portales Locales, ABC.es y Clasificados).

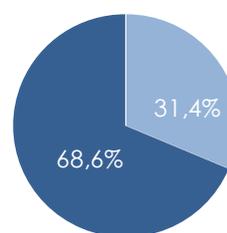
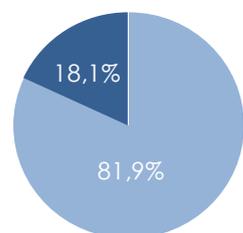
Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según sea su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 52,6% del total publicidad de VOCENTO, decrece en los primeros nueve meses de 2019 un -2,1%, principalmente por la publicidad offline (-5,0%) que está impactada a su vez por los diferentes procesos electorales y por la caída en los ingresos por esquelas. Por su parte, la publicidad nacional crece un +15,1%, debido a digital (+31,2%), que ya supone el 68,6% del total de publicidad nacional.

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

Datos en %

Local €60,2m (52,6% sobre total)

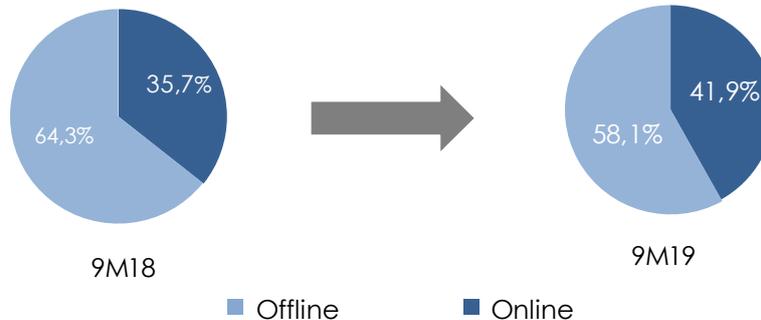
Nacional €54,2m (47,4% sobre total)



Nota 1: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad.

Considerando no solo los ingresos de publicidad digital, sino también los de e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de los ingresos publicitarios y nuevos negocios sobre el total de ingresos publicitarios alcanza el 41,9%, un incremento en 9M19 de +6,2 p.p. en comparación con 9M18.

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



iii. Otros Ingresos: crecen +7,8% vs 9M18, debido a Periódicos, a Gastronomía, y Agencias.

Cabe destacar, la incorporación en esta área de dos agencias de publicidad:

- Tango con sede en Madrid, es una de las principales agencias independientes en España con unos ingresos en 2018 de 10.729 miles de euros y un EBIT de 1.079 miles de euros. Está especializada en trade marketing (i.e. acciones en punto de venta), en marketing experiencial (e.g. Coca-Cola music experience), y en eventos a través de su filial Melé. Entre los principales clientes se encuentran, aparte de Coca Cola, BMW, Mercedes, Loewe, McDonald's o Mapfre.
- Pro Agency: con sede en Barcelona, es una agencia creativa y digital, con unos ingresos en 2018 de 1.922 miles de euros y un EBIT de 639 miles de euros. Sus principales áreas de actividad son el diseño y creatividad (e.g. búsqueda sponsor camiseta de entrenamiento del FCB) y estrategia digital y de redes sociales (e.g. Unilever Food Solutions).

Dichas adquisiciones se enmarcan dentro de la estrategia de diversificación de VOCENTO en áreas distintas al negocio tradicional de prensa, potenciando, en este caso el área de servicios de marketing y generación de contenidos y eventos para marcas, que son un destino cada vez mayor en el gasto de marketing de los anunciantes.

El precio de las transacciones alcanza un importe conjunto de 10.375 miles de euros como componente fijo, y un máximo de 3.700 miles de euros como componente variable, ligado al cumplimiento de diversos hitos, incluyendo medidas de rentabilidad.

## EBITDA

El EBITDA reportado se incrementa un +4,3% hasta 20.434 miles de euros, con un efecto positivo de la NIIF 16 por 2.396 miles de euros y un impacto negativo de indemnizaciones (1.486 de euros superiores a las de 9M18). El margen EBITDA se sitúa en 9,6%, 0,6 p.p. superior al de 9M18.

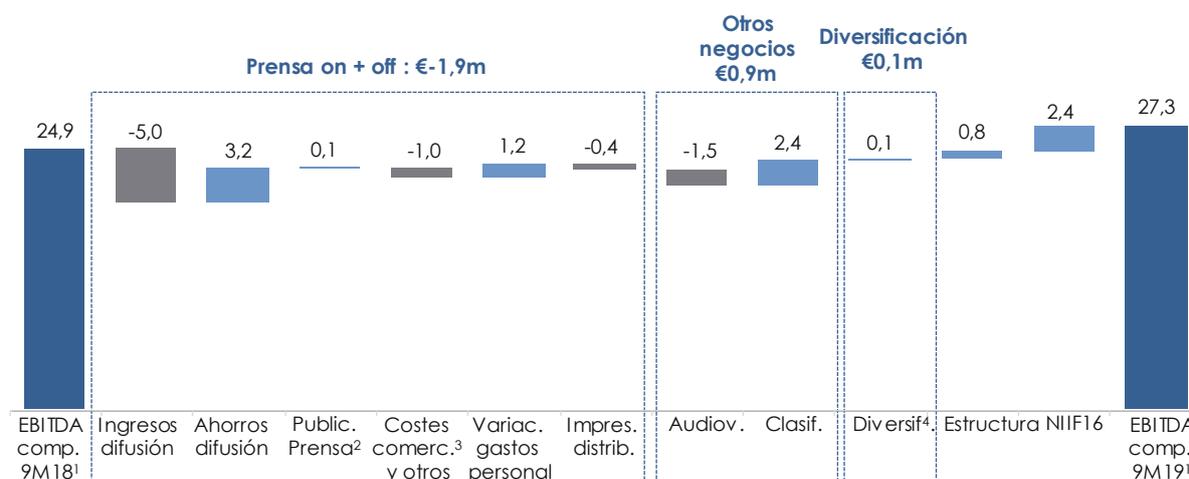
Excluido el impacto de las indemnizaciones, el EBITDA comparable alcanza 27.263 miles de euros, y mejora +2.331 miles de euros sobre el mismo periodo del año anterior.

Los principales impactos en la variación vs 9M18 son los siguientes:

- Periódicos: la caída en los ingresos por venta de ejemplares y el aumento del precio de papel no son compensados totalmente con las medidas de ahorro de costes implantadas.
- El crecimiento de Clasificados más que compensa el peor comportamiento de Audiovisual (principalmente, distribución de Contenidos).
- Los nuevos negocios de diversificación, Gastronomía y Agencias, tienen un impacto positivo de +98 miles de euros, contabilizándose apenas un mes en el caso de las agencias.
- La aplicación de la NIIF 16 impacta positivamente.

## Detalle del movimiento de EBITDA comparable<sup>1</sup> 9M18-9M19

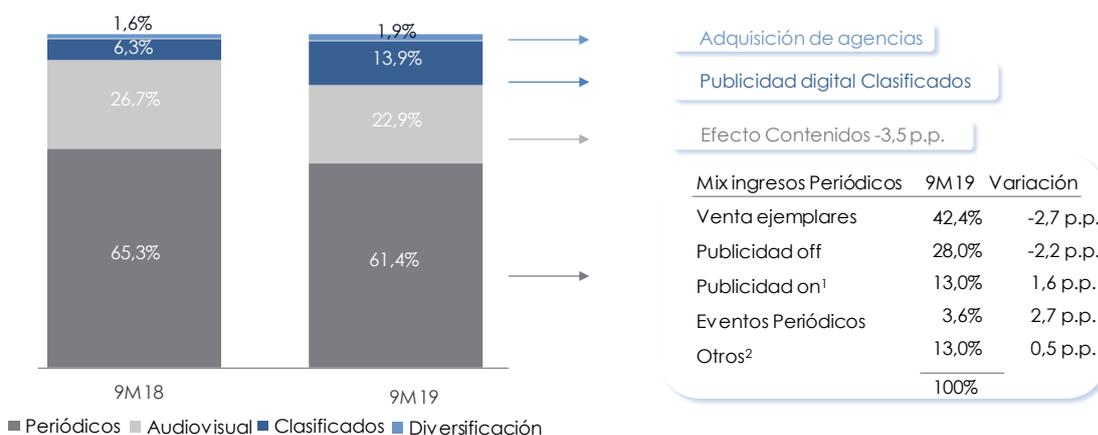
Datos en variación en 9M18 vs 9M19 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal 9M18 €-5,3m y 9M19 €-6,8m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Agencias.

Gracias a la estrategia de diversificación de Vocento, áreas de negocio digitales como Clasificados, y de diversificación como el de las agencias, tienen un creciente peso en la composición del EBITDA de la compañía. El EBITDA comparable del negocio de Prensa (ex Estructura y NIIF 16) se ha reducido al 61,4% en 9M19. A su vez, cabe destacar el mix de ingresos de Periódicos, donde digital y diversificación tienen un peso cada vez mayor.

## Composición de EBITDA comparable (ex Estructura y NIIF 16)



Nota 1: incluye ingresos de e-commerce. Nota 2: principalmente trabajos de impresión para terceros y promociones.

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

El resultado de explotación en los primeros nueve meses del 2019 se sitúa en 6.073 miles de euros, una disminución del -35,3% sobre 9M18. El descenso se explica principalmente a dos factores: el incremento de las indemnizaciones en 9M19 vs 9M18 y el resultado por enajenación de inmovilizado del ejercicio anterior que recogía una plusvalía por la venta de inmuebles.

## **Resultado de sociedades método participación**

El resultado en 9M19 empeora en -273 miles de euros sobre 9M18. Los efectos más significativos proceden de la mejora en el resultado en la productora de contenidos Izen, y de las pérdidas por los gastos de lanzamiento de la plataforma de venta programática WeMass.

## **Saneamiento de fondo de comercio**

Asciende a -1.125 miles de euros, consecuencia de la dotación recurrente 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**

El diferencial financiero mejora en +33,7%, desde -2.832 miles de euros en 9M18 a -1.878 miles de euros en 9M19, a pesar del impacto de la NIIF 16 por +174 miles de euros. La mejora se explica por la progresiva reducción de la deuda financiera media y la mejora de los costes totales de financiación

## **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuestos en 9M19 alcanza los 2.138 miles de euros, lo que supone un 19,0% menos respecto el mismo periodo del año anterior.

## **Accionistas minoritarios**

El resultado atribuido a los minoritarios de -4.025 miles de euros en 9M19 se corresponde principalmente a los minoritarios en Clasificados tras la operación de Autoscout24, a los de Contenidos y a los de TDT (NET TV).

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

El resultado neto consolidado en 9M19 es de -3.643 miles de euros frente a los -1.405 miles de euros del mismo periodo del año anterior. El descenso se explica por las mayores indemnizaciones contabilizadas este año y por la plusvalía de la venta de inmuebles de 9M18.

## Balance consolidado

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M19</b>	<b>2018</b>	<b>Var abs</b>	<b>% Var</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>365.816</b>	<b>344.751</b>	<b>21.065</b>	<b>6,1%</b>
Activo intangible	167.707	141.129	26.579	18,8%
Propiedad, planta y equipo	112.195	116.115	-3.921	-3,4%
Part.valoradas por el método de participación	20.170	19.308	862	4,5%
Otros activos no corrientes	65.744	68.199	-2.455	-3,6%
<b>Activos corrientes</b>	<b>122.462</b>	<b>124.445</b>	<b>-1.982</b>	<b>-1,6%</b>
Otros activos corrientes	98.253	103.886	-5.633	-5,4%
Efectivo y otros medios equivalentes	24.209	20.559	3.651	17,8%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>193</b>	<b>294</b>	<b>-100</b>	<b>-34,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>488.471</b>	<b>469.489</b>	<b>18.983</b>	<b>4,0%</b>
Patrimonio neto	270.467	280.442	-9.974	-3,6%
Deuda financiera	88.458	64.441	24.018	37,3%
Otros pasivos no corrientes	38.138	31.876	6.262	19,6%
Otros pasivos corrientes	91.408	92.730	-1.322	-1,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>488.471</b>	<b>469.489</b>	<b>18.983</b>	<b>4,0%</b>

## Activo intangible

El incremento en la partida obedece principalmente a la contabilización de 10.216 miles de euros por los derechos de uso sobre bienes en alquiler, consecuencia a su vez de la aplicación de la NIIF 16, y al incremento del fondo de comercio derivado de las adquisiciones realizadas en 2019.

## Propiedad, planta y equipo

El descenso en el saldo de -3.921 miles de euros obedece, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

## Otros activos corrientes

El descenso del saldo de -5.633 miles de euros se debe principalmente al descenso en el saldo de clientes debido a la estacionalidad del negocio.

## Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -62.701 miles de euros, incluyendo un efecto de NIIF 16 de -10.308 miles de euros. La ratio DFN/EBITDA LTM comparable se sitúa en 1,3x.

## Desglose de deuda financiera neta

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M19</b>	<b>2018</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Endeudamiento financiero a corto plazo	57.158	29.531	27.627	93,6%
Endeudamiento financiero a largo plazo	31.301	34.910	-3.609	-10,3%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>88.458</b>	<b>64.441</b>	<b>24.018</b>	<b>37,3%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	24.209	20.559	3.651	17,8%
+ Otros activos financieros no corrientes	3.042	2.942	100	3,4%
Gastos periodificados	1.494	2.051	-557	-27,2%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-62.701</b>	<b>-42.991</b>	<b>-19.710</b>	<b>-45,8%</b>

El endeudamiento a corto plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 22.419 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo, y
- ii. otros pasivos con coste financiero corrientes por 35.586 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones, e incluye también acreedores por contratos de alquileres a c.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

El endeudamiento a largo plazo incluye:

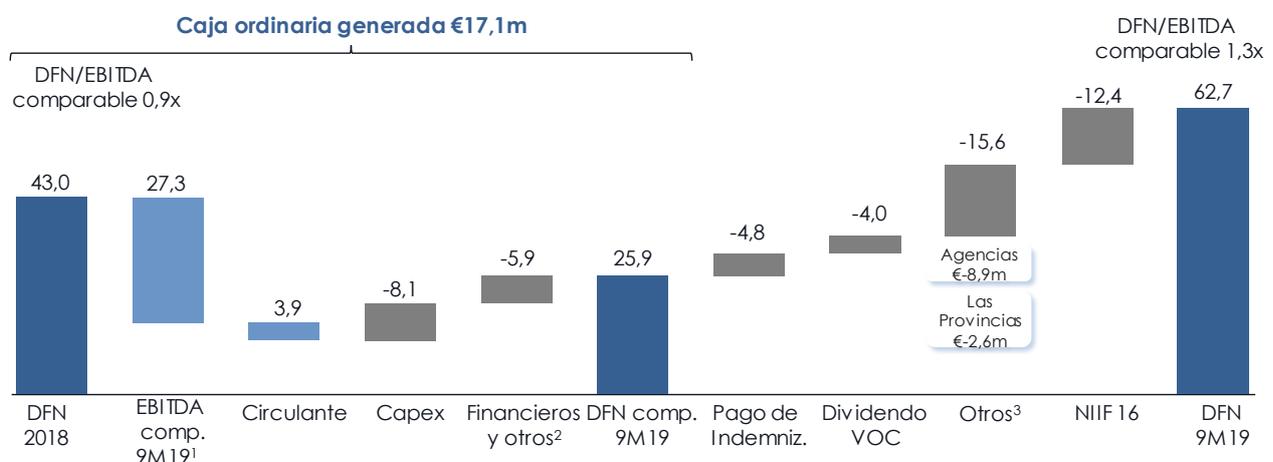
- i. deuda con entidades de crédito por 24.035 miles de euros, que contiene la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y
- ii. otros pasivos con coste financiero no corrientes por 7.913 miles de euros, que incluyen principalmente acreedores por contratos de alquiler de l.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

Durante 9M19 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 17.121 miles de euros. Los impactos individuales más significativos se deben a: i) la variación en capital circulante: +3.936 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes pagos a proveedores e inversiones en stock de existencias, y ii) Capex: por -8.143 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -4.828 miles de euros, iv) pago del dividendo de Vocento por -4.000 miles de euros, v) otras salidas de caja no ordinarias por -15.580 miles de euros que incluyen entre otros, pagos ligados a la operación de compra de las agencias, y un pago aplazado relacionado con la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias, y vi) efecto NIIF 16 por -12.423 miles de euros desde inicio de año.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2018-9M19

Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 9M19 €-6,8m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye entre otros un pago vinculado con la operación de Autoscout24.

## Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-3.643</b>	<b>-1.406</b>	<b>-2.237</b>	<b>n.r.</b>
Ajustes resultado del ejercicio	25.527	22.221	3.306	14,9%
<b>Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante</b>	<b>21.884</b>	<b>20.815</b>	<b>1.069</b>	<b>5,1%</b>
Variación capital circulante y otros	3.936	14.359	-10.423	-72,6%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	2.942	4.155	-1.213	-29,2%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-412	-781	369	47,3%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-2.284	-2.652	368	13,9%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.492	-1.878	386	20,5%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>24.574</b>	<b>34.018</b>	<b>-9.444</b>	<b>-27,8%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-8.143	-7.499	-644	-8,6%
Adquisición y venta de activos	-13.688	2.402	-16.090	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	736	274	462	n.r.
Otros cobros y pagos (inversión)	134	-1.777	1.911	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>-20.962</b>	<b>-6.600</b>	<b>-14.362</b>	<b>n.r.</b>
Dividendos e intereses pagados	-11.862	-9.212	-2.650	-28,8%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-6.062	-17.207	11.145	64,8%
Otros cobros y pagos (financiación)	17.510	-1.011	18.521	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-2.631	-3.170	539	17,0%
<b>Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)</b>	<b>-3.045</b>	<b>-30.600</b>	<b>27.555</b>	<b>90,0%</b>
<b>Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>567</b>	<b>-3.182</b>	<b>3.749</b>	<b>n.r.</b>
<b>Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas</b>	<b>3.084</b>	<b>0</b>	<b>3.084</b>	<b>n.a.</b>
<b>Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período</b>	<b>20.559</b>	<b>25.558</b>	<b>-4.999</b>	<b>-19,6%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>24.209</b>	<b>22.377</b>	<b>1.832</b>	<b>8,2%</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 24.574 miles de euros, e incluyen entre otros: i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -4.828 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por +3.936 miles de euros cuyo menor saldo sobre el mismo periodo del pasado año se explica por el incremento en el stock de existencias durante 9M19 que compara con un descenso durante 9M18.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -20.962 miles de euros, vs -6.600 miles de euros en 9M18, debido a diversas adquisiciones en activos realizadas este año enmarcadas en el objetivo de diversificación del negocio, y al hecho de que en 9M18 se produjo la venta de ciertos inmuebles.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -3.045 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda, el dividendo de 4.000 miles de euros abonado por Vocento y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios, las salidas de caja vinculadas con la operación de Las Provincias, la emisión de pagarés y la devolución de deuda en el periodo.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 8.143 miles de euros, y Capex contable de 7.278 miles de euros, obedece a que los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2018, supera al de las inversiones registradas en 9M19, pero no desembolsadas al cierre del periodo.

### Detalle de Capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	9M19			9M18			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	4.247	2.232	6.480	3.657	2.443	6.100	590	-211	380
Audiovisual	8	27	35	23	68	91	-15	-41	-56
Clasificados	411	52	463	155	94	249	256	-42	213
Gastronomía y Agencias	21	22	43	18	0	18	3	22	25
Estructura	217	40	257	173	46	219	44	-7	38
<b>TOTAL</b>	<b>4.904</b>	<b>2.373</b>	<b>7.278</b>	<b>4.026</b>	<b>2.652</b>	<b>6.678</b>	<b>879</b>	<b>-279</b>	<b>600</b>

## Información por área de actividad

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M19</b>	<b>9M18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var % 9M19 (ex NIIF 16)</b>	
<b>Ingresos de explotación</b>					
Periódicos	235.796	233.980	1.815	0,8%	235.796
Audiovisual	24.329	27.101	-2.771	-10,2%	24.329
Clasificados	20.885	14.739	6.146	41,7%	20.885
Gastronomía y Agencias	6.184	3.159	3.025	95,7%	6.184
Estructura y eliminaciones	-2.850	-1.433	-1.417	-98,9%	-2.850
<b>Total Ingresos de explotaciór</b>	<b>284.344</b>	<b>277.546</b>	<b>6.798</b>	<b>2,4%</b>	<b>284.344</b>
<b>EBITDA</b>					
Periódicos	16.821	16.983	-161	-0,9%	14.471
Audiovisual	7.506	8.993	-1.487	-16,5%	7.506
Clasificados	4.073	2.125	1.948	91,7%	4.027
Gastronomía y Agencias	601	525	76	14,4%	601
Estructura y eliminaciones	-8.567	-9.036	470	5,2%	-8.567
<b>Total EBITDA</b>	<b>20.434</b>	<b>19.589</b>	<b>845</b>	<b>4,3%</b>	<b>18.038</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Periódicos	22.506	22.029	477	2,2%	20.155
Audiovisual	7.506	9.018	-1.513	-16,8%	7.506
Clasificados	4.598	2.141	2.457	n.r.	4.552
Gastronomía y Agencias	624	526	98	18,7%	624
Estructura y eliminaciones	-7.970	-8.781	811	9,2%	-7.970
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>27.263</b>	<b>24.932</b>	<b>2.331</b>	<b>9,4%</b>	<b>24.867</b>
<b>EBIT</b>					
Periódicos	4.319	7.849	-3.530	-45,0%	4.149
Audiovisual	7.269	8.633	-1.364	-15,8%	7.269
Clasificados	2.863	1.778	1.084	61,0%	2.860
Gastronomía y Agencias	573	522	51	9,8%	573
Estructura y eliminaciones	-8.950	-9.400	450	4,8%	-8.950
<b>Total EBIT</b>	<b>6.073</b>	<b>9.382</b>	<b>-3.309</b>	<b>-35,3%</b>	<b>5.900</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Periódicos	9.963	11.504	-1.541	-13,4%	9.792
Audiovisual	7.187	8.490	-1.303	-15,3%	7.187
Clasificados	3.388	1.794	1.594	88,9%	3.385
Gastronomía y Agencias	596	522	74	14,1%	596
Estructura y eliminaciones	-8.280	-9.145	865	9,5%	-8.280
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>12.853</b>	<b>13.164</b>	<b>-311</b>	<b>-2,4%</b>	<b>12.680</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal 9M18 -5.343 miles de euros y 9M19 -6.829 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.561 miles de euros y 9M19 49 miles de euros miles de euros.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	Var %	9M19 (ex NIIF 16)
<b>Ingresos de explotación</b>					
Regionales	164.321	165.044	-722	-0,4%	164.321
ABC	66.516	64.704	1.812	2,8%	66.516
Suplementos y Revistas	16.370	17.322	-952	-5,5%	16.370
Eliminaciones	-11.412	-13.090	1.678	12,8%	-11.412
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>235.796</b>	<b>233.980</b>	<b>1.815</b>	<b>0,8%</b>	<b>235.796</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionales	15.360	18.991	-3.631	-19,1%	14.731
ABC	2.323	-475	2.797	n.r.	601
Suplementos y Revistas	-862	-1.534	672	43,8%	-862
<b>Total EBITDA</b>	<b>16.821</b>	<b>16.983</b>	<b>-161</b>	<b>-0,9%</b>	<b>14.471</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Regionales	19.536	22.166	-2.629	-11,9%	18.907
ABC	3.621	1.289	2.332	n.r.	1.900
Suplementos y Revistas	-651	-1.426	774	54,3%	-651
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>22.506</b>	<b>22.029</b>	<b>477</b>	<b>2,2%</b>	<b>20.155</b>
<b>EBIT</b>					
Regionales	8.964	14.201	-5.237	-36,9%	8.905
ABC	-3.557	-4.504	946	21,0%	-3.668
Suplementos y Revistas	-1.088	-1.849	761	41,2%	-1.088
<b>Total EBIT</b>	<b>4.319</b>	<b>7.849</b>	<b>-3.530</b>	<b>-45,0%</b>	<b>4.149</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Regionales	13.100	15.984	-2.884	-18,0%	13.041
ABC	-2.259	-2.740	481	17,5%	-2.370
Suplementos y Revistas	-878	-1.740	862	49,5%	-878
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>9.963</b>	<b>11.504</b>	<b>-1.541</b>	<b>-13,4%</b>	<b>9.792</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 9M18 -5.046 miles de euros y 9M19 -5.684 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.392 miles de euros y 9M19 41 miles de euros.

**Ingresos de explotación:** 235.796 miles de euros, que crecen un +0,8% vs 9M19.

- i. **Ventas de ejemplares:** se sitúan en 99.917 miles de euros, un descenso del -5,2%. Los ingresos por venta de ejemplares en 9M19 en [Prensa Regional](#) y en [ABC](#) descienden un -5,5% y -3,8%, respetivamente.

Por último, los ingresos por venta de ejemplares en [Suplementos y Revistas](#) caen un -7,6%.

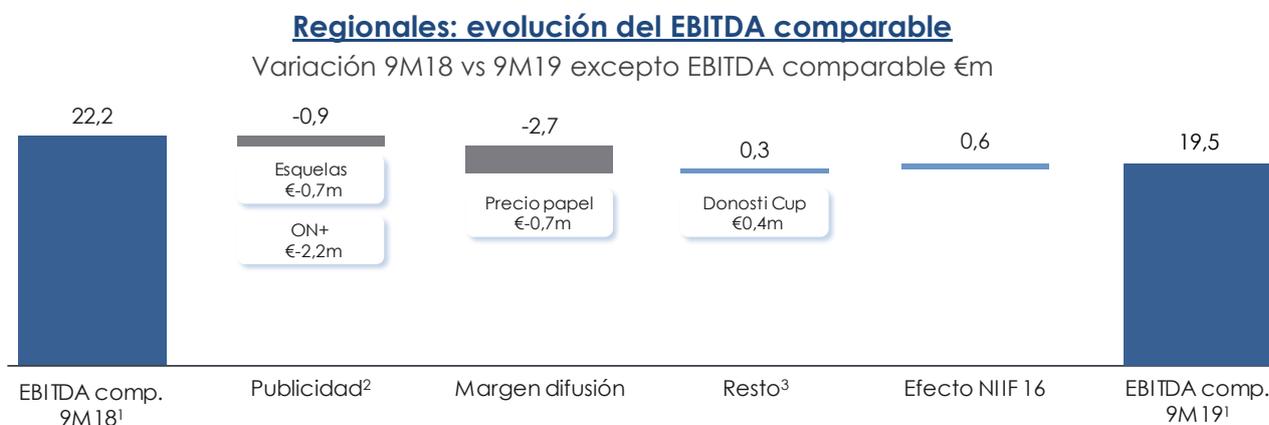
**Ventas de publicidad:** alcanzan 96.094 miles de euros, y sube un +1,4% respecto del mismo periodo del año anterior. Los ingresos de publicidad de los [Regionales](#) descienden un -0,7% vs 9M18. En [ABC](#), crecen un +12,2%, destacando los ingresos de ABC.es que suben un +27,2%.

Los ingresos ajustados, por el efecto de reclasificación de ingresos por patrocinios a publicidad, descienden un -0,6% debido a Suplementos y Revistas, dado que los ingresos ajustados de las marcas Regionales y ABC crecen un +0,4%.

- ii. **Otros ingresos:** se sitúan en 39.785 miles de euros, con un crecimiento de +17,6% gracias, entre otros motivos, a la adquisición de Donosti Cup en 3T19 y a los mayores ingresos en trabajos de impresión con terceros.

**EBITDA comparable<sup>1</sup>:** asciende a 22.506 miles de euros en comparación con 22.029 miles de euros en 9M18. La rentabilidad se mantiene, con un margen EBITDA comparable del 9,5%.

- i. **Regionales:** el EBITDA comparable de regionales en 9M19 se encuentra impactado en publicidad por el menor inventario derivado de los modelos ON+ y por la caída en ingresos por esquelas. Además, el margen de difusión se ha visto afectado por el incremento del precio de papel.



Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M18 €-3,2m y 9M19 €-4,2m. Nota 2: actividad editora y digital ex reclasificación de patrocinios. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

Una de las medidas que Vocento ha llevado a cabo durante los últimos años en su objetivo para mantener la rentabilidad del negocio tradicional, ha sido la reestructuración de las plantas de impresión.

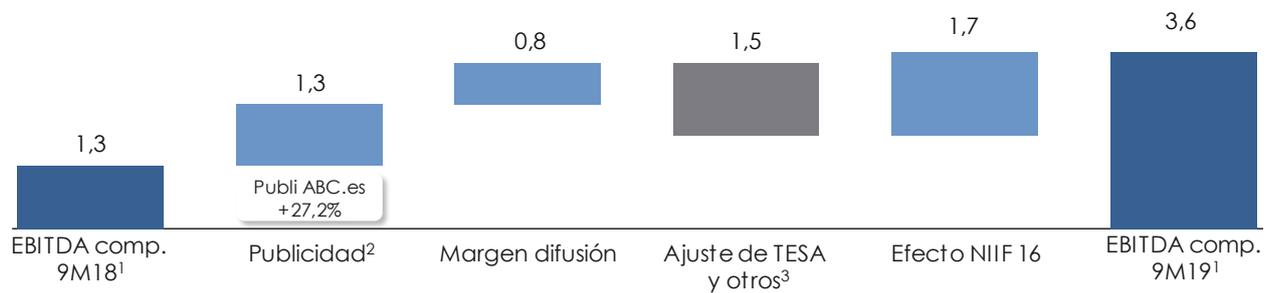
Dicho plan tiene como próximo hito la concentración de la producción del norte en Comeco Gráfico Norte. La ejecución del plan se llevará a cabo en 4T19. Asimismo, se prevé unos ahorros anuales gracias al incremento de la utilización de la planta de aproximadamente 800/1.200 miles de euros desde 1T20.

- ii. **ABC:** ha más que duplicado su EBITDA comparable respecto 9M18 gracias a la buena evolución tanto del mercado publicitario como del margen de difusión.

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal 9M18 -5.046 miles de euros y 9M19 -5.684 miles de euros.

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

Variación 9M18 vs 9M19 excepto EBITDA comparable (€m)



Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M18 €-1,8m y 9M19 €-1,3m. Margen EBITDA 1S19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -651 miles de euros, una mejora de +774 miles de euros sobre 9M18.

## Audiovisual

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M19</b>	<b>9M18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	20.237	21.598	-1.360	-6,3%
Radio	2.517	2.510	6	0,3%
Contenidos	1.744	3.166	-1.422	-44,9%
Eliminaciones	-169	-174	5	2,9%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>24.329</b>	<b>27.101</b>	<b>-2.771</b>	<b>-10,2%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	4.239	4.531	-292	-6,4%
Radio	1.909	1.901	9	0,5%
Contenidos	1.357	2.561	-1.204	-47,0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>7.506</b>	<b>8.993</b>	<b>-1.487</b>	<b>-16,5%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	4.239	4.531	-292	-6,4%
Radio	1.909	1.901	9	0,5%
Contenidos	1.357	2.587	-1.229	-47,5%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>7.506</b>	<b>9.018</b>	<b>-1.513</b>	<b>-16,8%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	4.220	4.545	-326	-7,2%
Radio	1.901	1.889	11	0,6%
Contenidos	1.149	2.198	-1.050	-47,7%
<b>Total EBIT</b>	<b>7.269</b>	<b>8.633</b>	<b>-1.364</b>	<b>-15,8%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	4.138	4.376	-239	-5,5%
Radio	1.901	1.889	11	0,6%
Contenidos	1.149	2.224	-1.075	-48,4%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>7.187</b>	<b>8.490</b>	<b>-1.303</b>	<b>-15,3%</b>

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 de -26 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 9M18 169 miles de euros y 9M19 82 miles de euros

**Ingresos de explotación:** alcanzan 24.329 miles de euros, con un descenso de -10,2% debido fundamentalmente a la menor actividad en distribución de Contenidos.

**EBITDA comparable:** se sitúa en 7.506 miles de euros, un descenso del -16,8% debido principalmente al descenso en el área de Contenidos.

## Clasificados

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	Var % 9M19 (ex NIIF 16)	
<b>Ingresos de explotación</b>					
Clasificados	20.885	14.739	6.146	41,7%	20.885
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>20.885</b>	<b>14.739</b>	<b>6.146</b>	<b>41,7%</b>	<b>20.885</b>
<b>EBITDA</b>					
Clasificados	4.073	2.125	1.948	91,7%	4.027
<b>Total EBITDA</b>	<b>4.073</b>	<b>2.125</b>	<b>1.948</b>	<b>91,7%</b>	<b>4.027</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Clasificados	4.598	2.141	2.457	n.r.	4.552
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>4.598</b>	<b>2.141</b>	<b>2.457</b>	<b>n.r.</b>	<b>4.552</b>
<b>EBIT</b>					
Clasificados	2.863	1.778	1.084	61,0%	2.860
<b>Total EBIT</b>	<b>2.863</b>	<b>1.778</b>	<b>1.084</b>	<b>61,0%</b>	<b>2.860</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Clasificados	3.388	1.794	1.594	88,9%	3.385
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>3.388</b>	<b>1.794</b>	<b>1.594</b>	<b>88,9%</b>	<b>3.385</b>

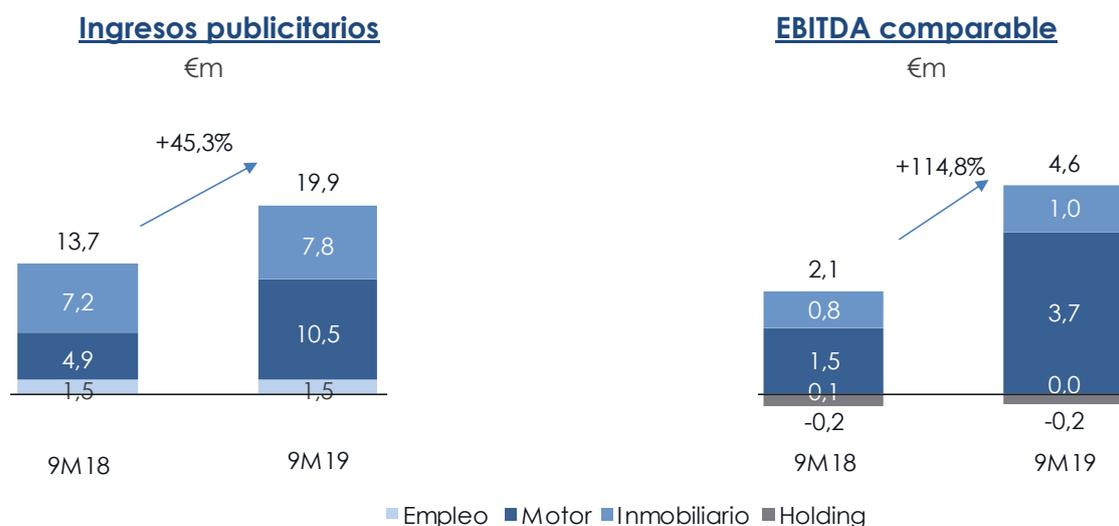
<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 de -16 miles euros y en 9M19 de -525 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado no hay.

**Ingresos de explotación:** alcanzan 20.885 miles de euros, +41,7%, gracias a la incorporación al perímetro de AutoScout24. Excluyendo dicha operación, los ingresos hubiesen crecido un +9,0%.

Los ingresos publicitarios crecen +45,3% y a perímetro contaste +10,1%.

**EBITDA comparable:** alcanza en 9M19 4.598 miles de euros, +2.457 miles de euros sobre 9M18. Sin la operación anteriormente mencionada, el EBITDA hubiese crecido un +31,0%.



En octubre 2019, se procede a la venta de la participación de Vocento en Infoempleo (51%) por 867 miles de euros. La operación supone una minusvalía de aproximadamente 1.850 miles de euros.

## Gastronomía y Agencias

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M19</b>	<b>9M18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Gastronomía	4.899	3.026	1.874	61,9%
Agencias y Otros	1.285	134	1.151	n.r.
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>6.184</b>	<b>3.159</b>	<b>3.025</b>	<b>95,7%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	593	795	-202	-25,4%
Agencias y Otros	8	-270	278	102,9%
<b>Total EBITDA</b>	<b>601</b>	<b>525</b>	<b>76</b>	<b>14,4%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Gastronomía	595	795	-200	-25,2%
Agencias y Otros	29	-270	299	110,6%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>624</b>	<b>526</b>	<b>98</b>	<b>18,7%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	582	795	-213	-26,8%
Agencias y Otros	-9	-273	264	96,6%
<b>Total EBIT</b>	<b>573</b>	<b>522</b>	<b>51</b>	<b>9,8%</b>
<b>EBIT comparable</b>				
Gastronomía	584	795	-211	-26,6%
Agencias y Otros	12	-273	285	104,2%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>596</b>	<b>522</b>	<b>74</b>	<b>14,1%</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 9M19 de -23 miles euros.

**Ingresos de explotación:** alcanzan 6.184 miles de euros, prácticamente duplicando la facturación de un año antes tras la incorporación en el mes de septiembre de las agencias de publicidad (ver descripción en página 6).

**EBITDA comparable:** alcanza 624 miles de euros, con una contribución de Gastronomía de 595 miles de euros y un positivo impacto de las agencias. En su primer mes de permanencia en el Grupo.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	9M19	9M18	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	68.941	74.705	-5.764	-7,7%
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	53.984	57.983	-3.999	-6,9%
El Diario Vasco	41.334	44.001	-2.667	-6,1%
El Diario Montañés	18.709	19.809	-1.100	-5,6%
Ideal	14.438	15.603	-1.165	-7,5%
La Verdad	10.668	11.880	-1.212	-10,2%
Hoy	8.339	8.979	-640	-7,1%
Sur	12.407	13.460	-1.053	-7,8%
La Rioja	7.468	7.954	-486	-6,1%
El Norte de Castilla	14.403	15.411	-1.008	-6,5%
El Comercio	12.948	13.763	-815	-5,9%
Las Provincias	12.865	14.182	-1.317	-9,3%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>207.562</b>	<b>223.025</b>	<b>-15.463</b>	<b>-6,9%</b>

Fuente: OJD. Datos 2019 no certificados.

Audiencia	2ªOla 19	2ªOla 18	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>444.000</b>	<b>429.000</b>	<b>15.000</b>	<b>3,5%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.640.000</b>	<b>1.694.000</b>	<b>-54.000</b>	<b>-3,2%</b>
El Correo	293.000	358.000	-65.000	-18,2%
El Diario Vasco	195.000	193.000	2.000	1,0%
El Diario Montañés	131.000	149.000	-18.000	-12,1%
Ideal	178.000	136.000	42.000	30,9%
La Verdad	133.000	143.000	-10.000	-7,0%
Hoy	104.000	106.000	-2.000	-1,9%
Sur	123.000	124.000	-1.000	-0,8%
La Rioja	77.000	78.000	-1.000	-1,3%
El Norte de Castilla	150.000	146.000	4.000	2,7%
El Comercio	155.000	137.000	18.000	13,1%
Las Provincias	101.000	124.000	-23.000	-18,5%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.518.000	1.664.000	-146.000	-8,8%
Mujer Hoy	915.000	907.000	8.000	0,9%
Mujer Hoy Corazón	169.000	160.000	9.000	5,6%
Inversión y Finanzas	0	23.000	-23.000	-100,0%

### Usuarios Unicos Mensuales (Miles)

	sep-19	sep-18	Var Abs	%
Vocento	26.959	24.399	2.560	10,5%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

#### Mercado TDT Nacional

	sep-19	sep-18	Var Abs
NET TV audiencia	2,9%	3,0%	-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

### **Septiembre 2019**

Miles de euros	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Resultado neto del ejercicio	382	2.919
Ingresos financieros	-349	-264
Gastos financieros	2.227	2.951
Otros resultados de instrumentos financieros	0	145
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	2.138	2.641
Amortizaciones y depreciaciones	14.410	11.768
Deterioro del fondo de comercio	1.125	750
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-49	-1.561
Resultado de sociedades por el método de participación	519	246
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	31	-6
<b>EBITDA</b>	<b>20.434</b>	<b>19.589</b>
Indemnizaciones	6.829	5.343
Otros costes one off	0	0
<b>EBITDA comparable</b>	<b>27.263</b>	<b>24.932</b>
<b>EBITDA comparable</b>	<b>27.263</b>	<b>24.932</b>
Amortización derechos de uso NIIF 16	2.223	0
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	174	0
<b>EBITDA comparable sin efecto NIIF16</b>	<b>24.867</b>	<b>24.932</b>
EBITDA	20.434	19.589
Amortizaciones y depreciaciones	-14.410	-11.768
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	49	1.561
<b>EBIT</b>	<b>6.073</b>	<b>9.382</b>
Indemnizaciones	6.829	5.343
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-49	-1.561
<b>EBIT comparable</b>	<b>12.853</b>	<b>13.164</b>

Miles de euros	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	23.388	34.598
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	494	683
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	7.419	0
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	21.613	11.973
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	32.656	12.987
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.889	0
Efectivo y otros medios equivalentes	-26.759	-22.377
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-493	-2.213
Gastos de apertura del sindicado	1.494	2.212
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>62.701</b>	<b>37.862</b>
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	-7.419	0
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	-2.889	0
<b>DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16</b>	<b>52.393</b>	<b>37.862</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	62.701	37.862
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-4.828	-5.397
Derivados de la venta de activos	403	3.903
Adaptación a la NIIF16	-12.423	0
Pago por renegociación de opciones	-2.631	-3.289
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-14.427	-1.699
Pago dividendo Vocento	-4.000	0
Variaciones Perimetro	1.075	0
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>25.869</b>	<b>31.380</b>
DFN del inicio del periodo	42.991	56.153
DFN del final del periodo	-62.701	-37.862
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	4.828	5.397
Derivados de la venta de activos	-403	-3.903
Adaptación a la NIIF16	12.423	0
Pago por renegociación de opciones	2.631	3.289
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	14.427	1.699
Pago dividendo Vocento	4.000	0
Variaciones Perimetro	-1.075	0
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>17.122</b>	<b>24.773</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	62.701	37.862
Efecto NIIF 16	-10.308	0
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16</b>	<b>52.393</b>	<b>37.862</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)