

vocento

Resultados 2015

23 de febrero de 2016



Aviso Legal

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Sociedad o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Sociedad y a otros aspectos de la actividad y situación de la misma.

Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales intenciones, expectativas o estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Sociedad podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.

Lo expuesto en la presente declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Sociedad y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.

Este documento no representa oferta alguna o invitación a los inversores para que compren o suscriban acciones de ningún tipo y, de ninguna manera, constituye las bases de la oferta o la aceptación de cualquier tipo de compromiso.

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 debido a este redondeo.

Principales hitos 2015

Gestión de ingresos

- **Ingresos publicitarios al alza:** crecimiento neto +5,5%
 - **En línea con mercado** pese a diferente mix: publicidad bruta +5,7% vs Mercado +5,8% (i2p) Publicidad online +17,1% y offline +1,7%. **Un año de más a menos**
 - Exposición a **negocio digital 28,0%**

- Ingresos por **venta ejemplares -5,4%**, pero mejora continua del margen (2015 €+0,6m)

- **Base de clientes atomizada y poco dependiente:** 5,3% de los ingresos totales provienen del IBEX 35; el 6,8% del sector público

Mejora de rentabilidad

- EBITDA comparable +13,9% hasta €50,2m y mejora del **margen en 1,8 p.p. hasta 10,7%**
 - ABC crece €+3,8m hasta €5,9m
- **EBIT positivo** en todas las áreas
- **Beneficio neto de €4,1m, por primera vez desde 2009**

Protección de caja

- **Deuda financiera neta/EBITDA comp. 2015 2,2x** (2014 2,9x). La DFN cae hasta €108,8m
- **Cash flow ordinario positivo** de €27,4m

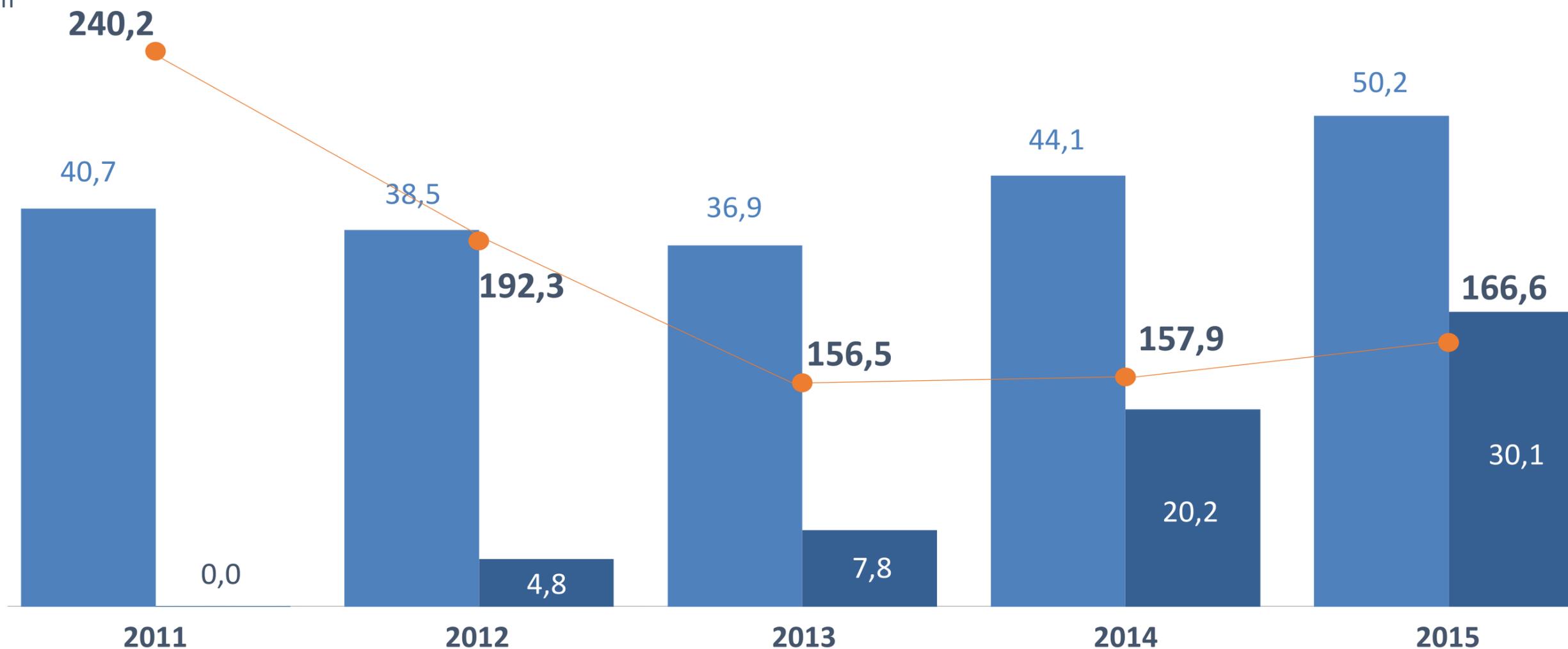
Cumplimiento de compromisos 2015

Ingresos publicitarios al alza (digito medio)	+5,5%	✓
Total ingresos de explotación crecientes	Variación total -5,5%; a perímetro ¹ constante -3,0% Otros ingresos en perímetro ¹ constante €-12m vs €0,4m en EBITDA (criterio de rentabilidad en la toma de decisiones)	✗
Mejora de EBITDA comparable	+13,9% (hasta €50,2m)	✓
Cash flow ordinario positivo	€27,4m	✓

Evolución de las principales magnitudes de VOCENTO 2011-2015

Evolución de principales magnitudes 2011-2015

Datos en €m



	2011-2015 Var €m
Publicidad	(73,5)
EBITDA comp.	+9,5
EBIT comp.	+30,1
DFN	(29,9)

DFN (€m)

(138,7)

(142,9)

(149,3)

(125,9)

(108,8)

DFN/EBITDA
comp.

3,4x

3,7x

4,0x

2,9x

2,2x

■ EBITDA comparable¹ ■ EBIT comparable^{1,2} ● Publicidad

Líneas estratégicas de VOCENTO 2016

TRANSFORMACIÓN

COMPROMISOS

Aceleración del negocio digital

- Inversión en desarrollo e iniciativas digitales y e-commerce

Reducción de costes netos

- Mejora de rentabilidad del modelo prensa: equilibrio off-on
 - Mantener el margen por venta de ejemplares
- Inversión vía OPEX en posicionamiento digital

Generación de caja ordinaria

- CAPEX destinado a negocio digital >80% del total
- Deuda neta /EBITDA comparable hacia niveles de 2x

- Renovación de perfiles

- Reducción neta de estructura y disminución de perímetro de negocios no core (coste €ca.10m)

Ingresos publicitarios



EBITDA comparable



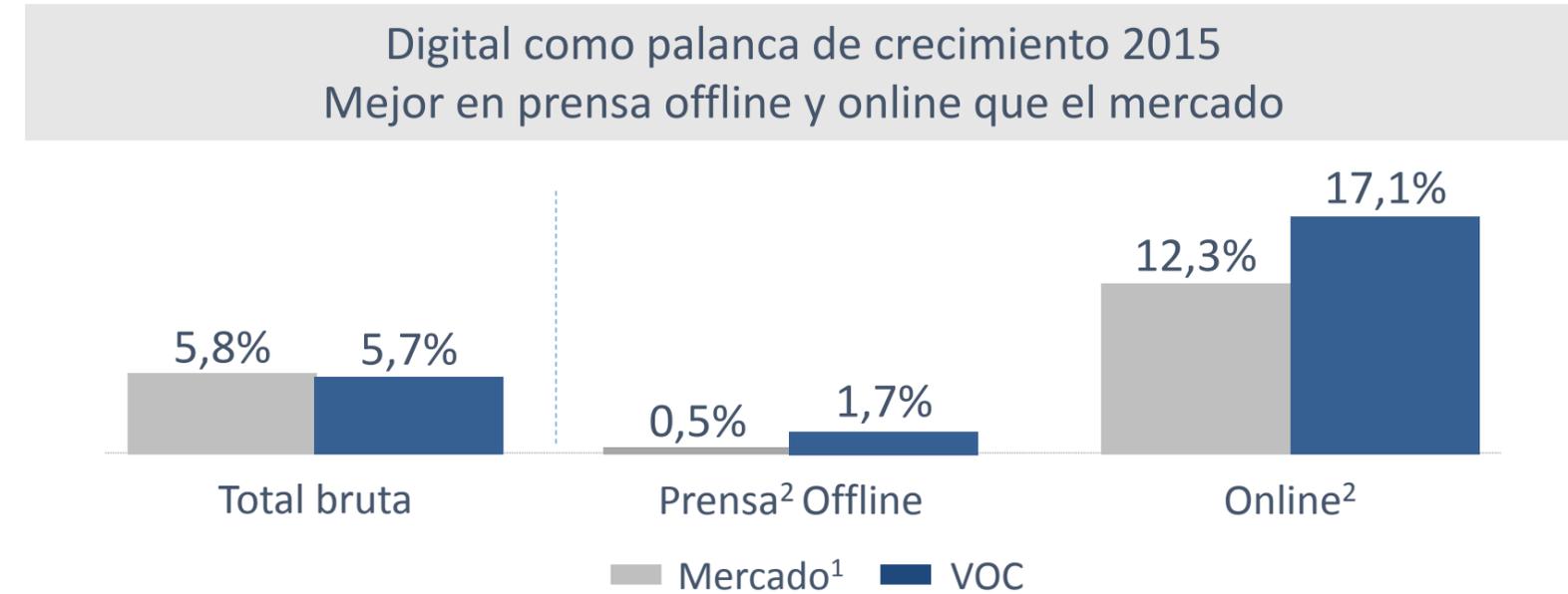
Generación de caja ordinaria



Publicidad: crecimiento por digital pese a la ralentización en 4T15

VOC en línea con mercado¹ a pesar de mayor exposición a prensa

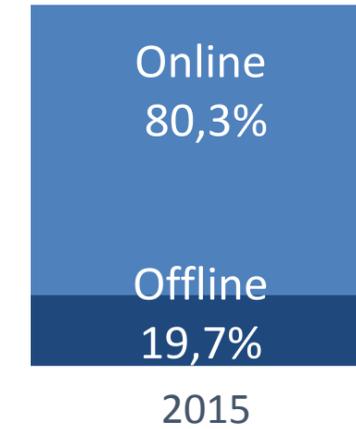
Variación de inversión publicitaria en 2015 (%)



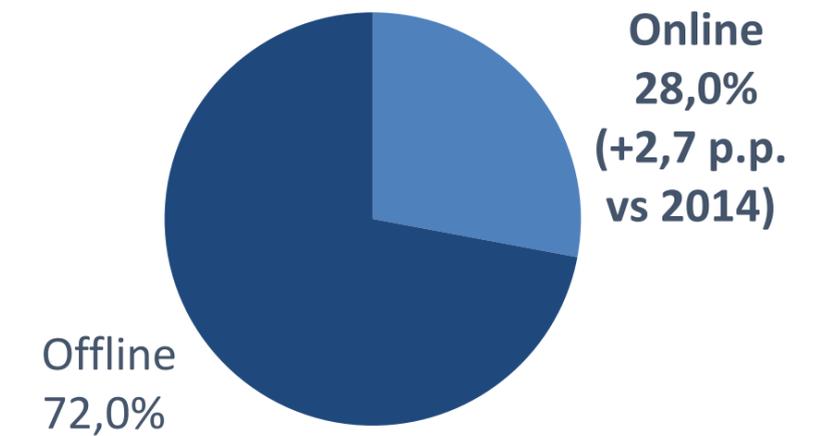
Digital alcanza el 28%³ de los ingresos publicitarios de VOC

Datos 2015 (%)

Offline contribuye al crecimiento publicitario de VOC

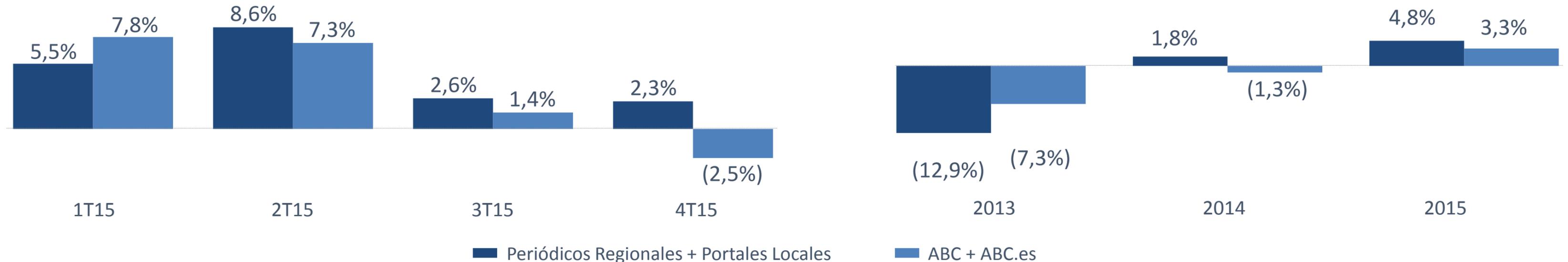


Desglose ingresos publicitarios de VOC



Crecimiento en el año pese a la ralentización en 4T15 (prensa offline y online)

Evolución en % de las ventas de publicidad de los periódicos de VOC

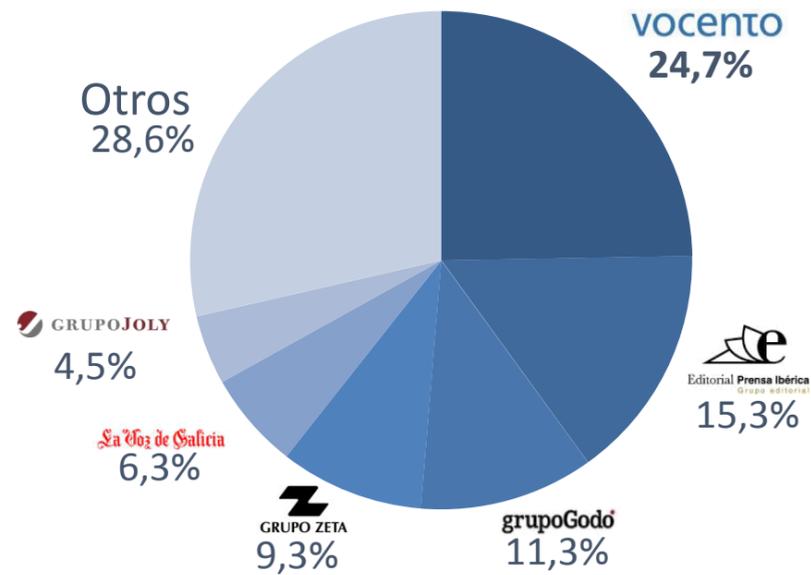


Nota 1: fuente i2p. La inversión online no incluye la publicidad de buscadores. Nota 2: ABC y Regionales. Nota 3: incluye todos los ingresos de publicidad en Internet de VOC, además del negocio de e-commerce.

Regionales: liderazgo y rentabilidad

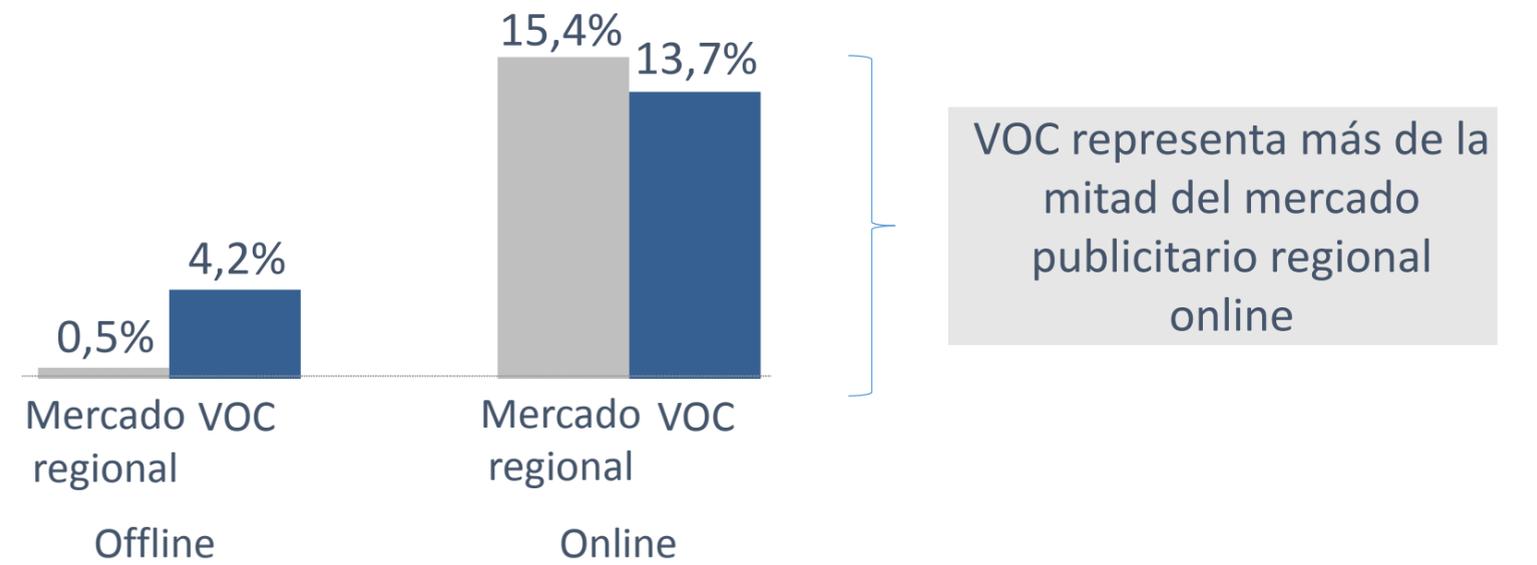
Mantenimiento del liderazgo regional de VOC¹

Cuota de difusión ordinaria %



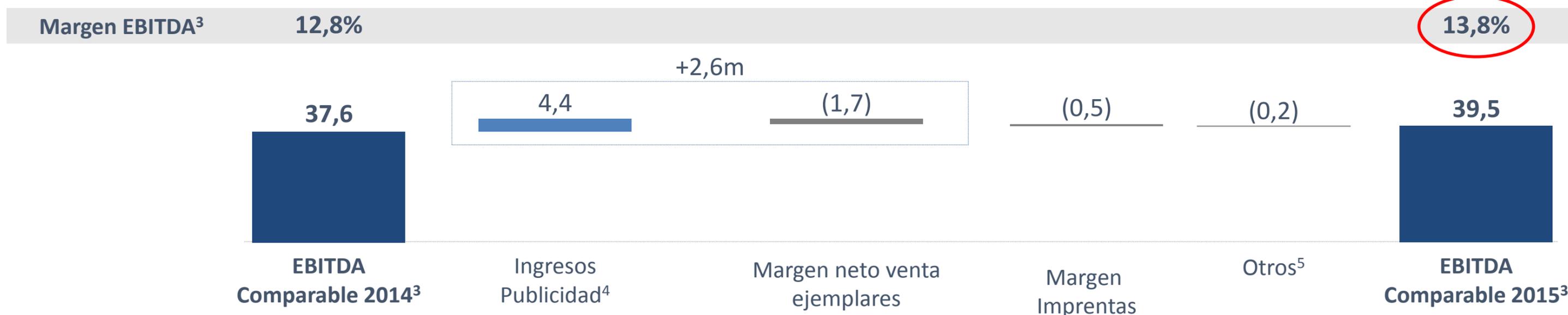
Importante crecimiento publicitario en offline y en online²

Variación de inversión publicitaria 2015 (%)



Mejora de la rentabilidad en EBITDA de regionales

Variación 2015 vs 2014 excepto EBITDA comparable (€m) y margen EBITDA comparable (%)

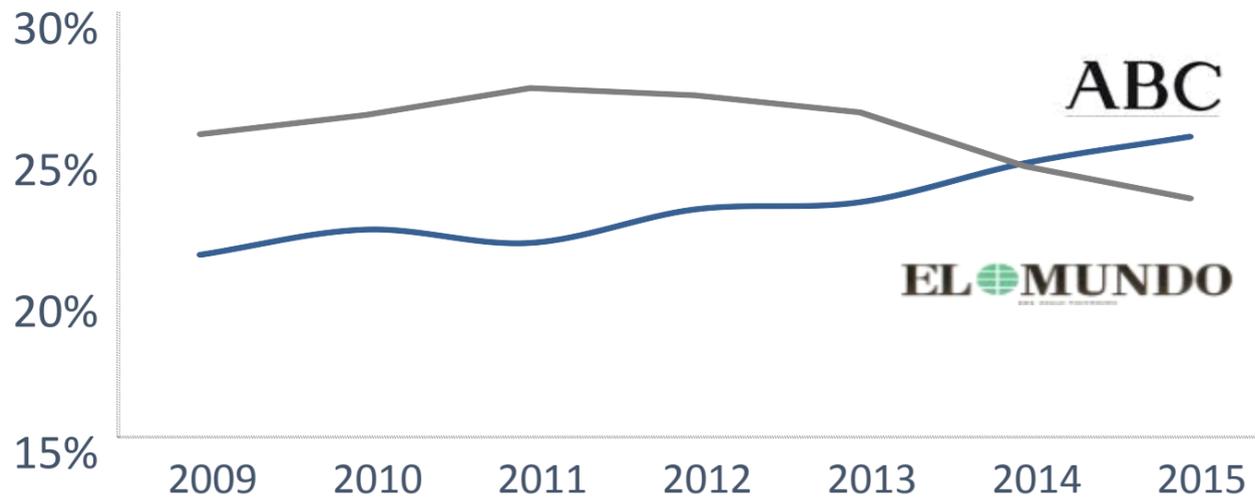


Nota 1: datos de difusión OJD. Datos no certificados. Nota 2: fuentes internas. Publicidad bruta. Nota 3: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 2014 €-4,2m y 2015 €-0,9m. Nota 4: actividad editora y digital. Nota 5: incluye entre otros, margen de promociones y costes comerciales y hijos.

ABC: mejora del liderazgo y crecimiento digital en rentabilidad

Vocento consolida posición #2 en Madrid¹

Cuota de difusión ordinaria en Comunidad Madrid (%)



- ABC #2 en quiosco en 2015
- Cuota de mercado +0,9 p.p hasta 25,6%

Foco en posicionamiento digital de abc.es

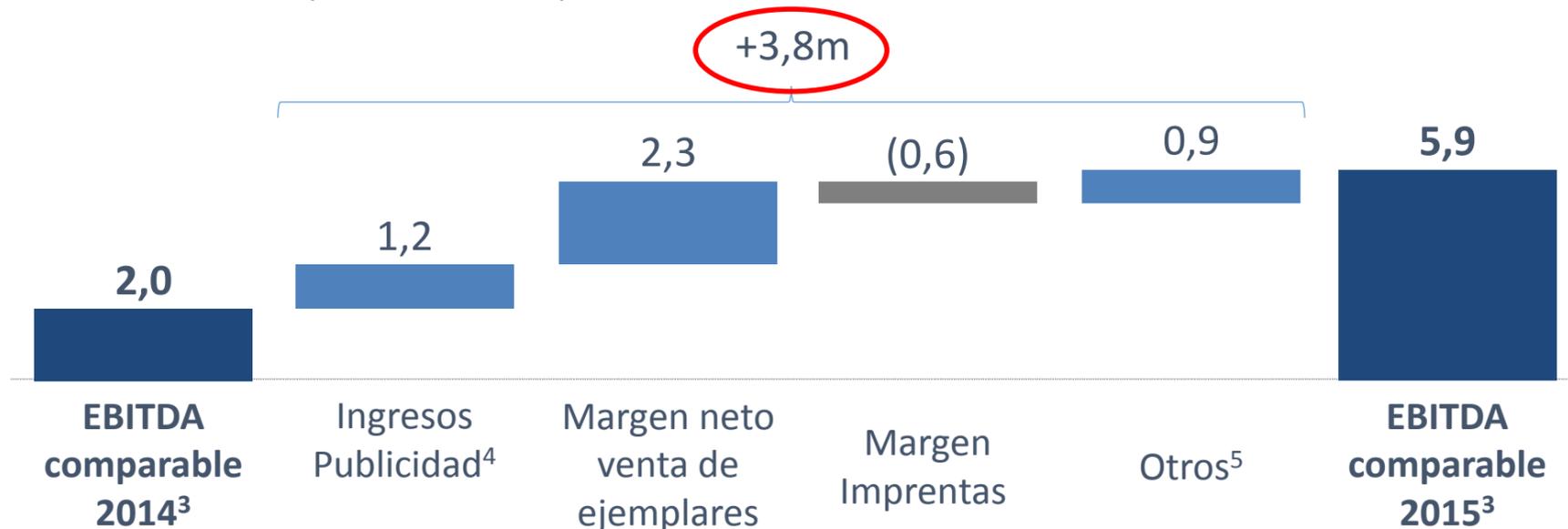
- El 60% de los usuarios únicos de Abc.es son “exclusive mobile”
- Positivos indicadores tras el rediseño de octubre 2015:
 - ABC.es es el diario nacional con mayor crecimiento de u.u. totales (dic 2015 vs nov 2015 +5,6% vs. +2,3% promedio resto)
 - Las visitas por u.u.m. crecen +9,1% vs dic 2014
 - Único diario español nominado a los Premios GLOMO
 - Primer gran diario español en Facebook IA (Instant Articles)



ABC.es

Crecimiento en EBITDA de ABC

Variación 2015 vs 2014 excepto EBITDA comparable (€m)



Énfasis en digital: publicidad ABC.es +27,6%

Medidas en costes de ejemplares que incluyen:

- Logística en Baleares y Canarias
- Cierre centros de impresión

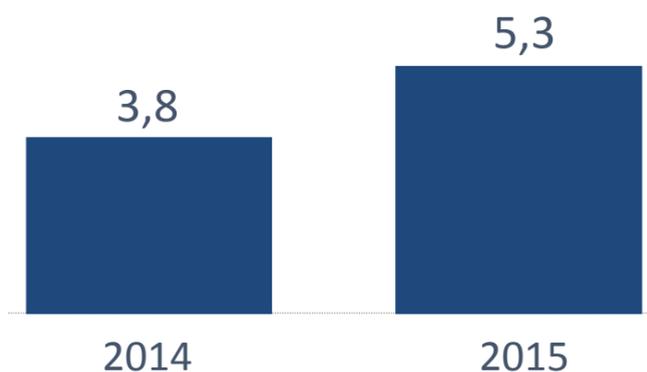
EBIT 2015 positivo

Nota1: OJD. Venta en quiosco y suscripciones individuales. en la Comunidad de Madrid. Datos 2015 no certificados. Nota 2: fuente comScore MMX Multiplataforma. Movilidad exclusiva incluye solo dispositivos móviles. Nota 3: excluye medidas de ajuste y “one offs” 2014 €-0,1m y 2015 €-0,7m. Nota 4: actividad editora y digital. Nota 5: otros incluye margen de promociones, y costes fijos.

Audiovisual: contribución recurrente a EBITDA positivo

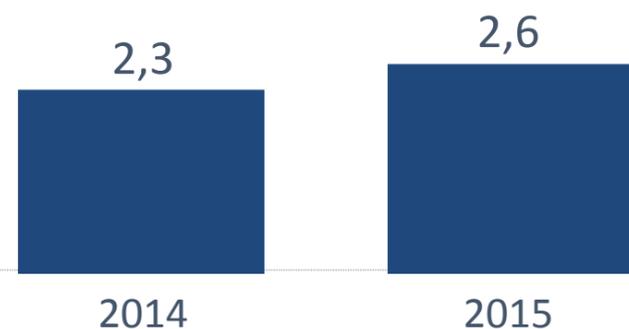
TDT en positivo con dos canales

EBITDA comparable en €m¹



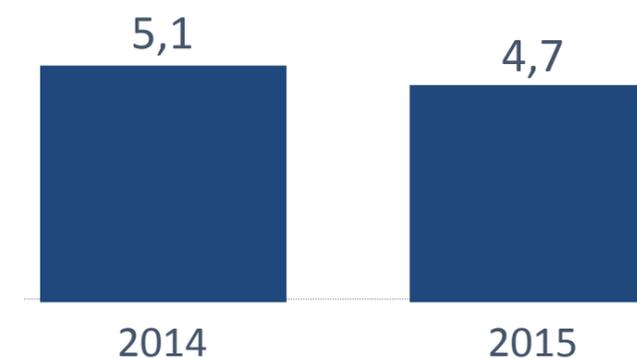
Radio estable por acuerdo COPE

EBITDA comparable en €m²



Medidas tomadas en Contenidos

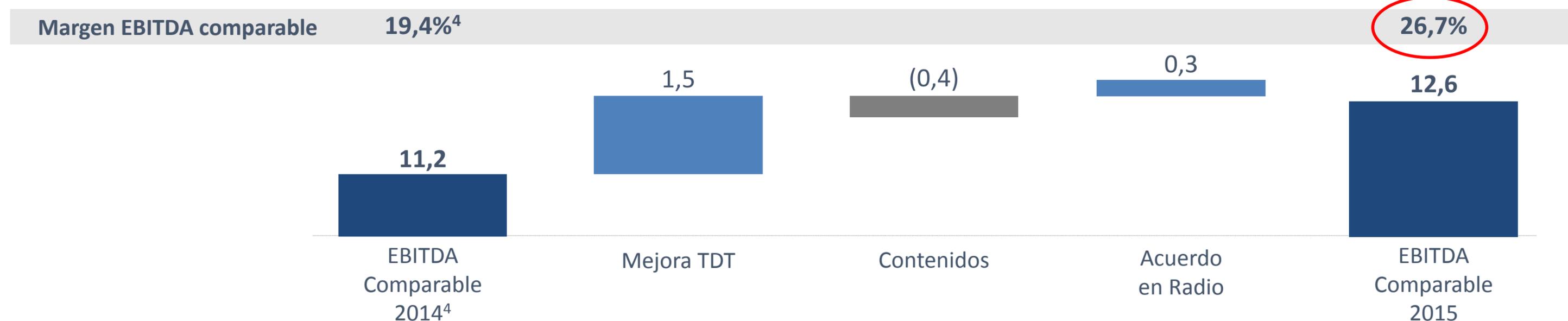
EBITDA comparable en €m³



- EBITDA 4T15 mejora €0,1m vs 4T14
- Venta de filial en Italia: impacto en Resultado neto por minusvalía €-1,3m

Variación de EBITDA comparable por concepto

Variación 2015 vs 2014 excepto EBITDA comparable (€m) y margen EBITDA comparable (%)



Nota 1: incluye provisión Intereconomía 2014 €-1,1m. Nota 2: ajustado medidas ajuste personal 2014 €-0,1m. Nota 3: no incluye las medidas de ajuste de personal en 2014 por €-0,3m. Nota 4: no incluye las medidas de ajuste de personal en 2014 por €-0,4m.

Foco y fortaleza en crecimiento online

Mejorar contribución y referente de mercado

Plataformas y soportes (aplicaciones, movilidad)

Desarrollar modelos premium: **EL CORREO on+**, **K+ KIOSKO Y MAS**

Potenciar Clasificados: **infoempleo.com**, **pisos.com**, **AUTOCASION.com**

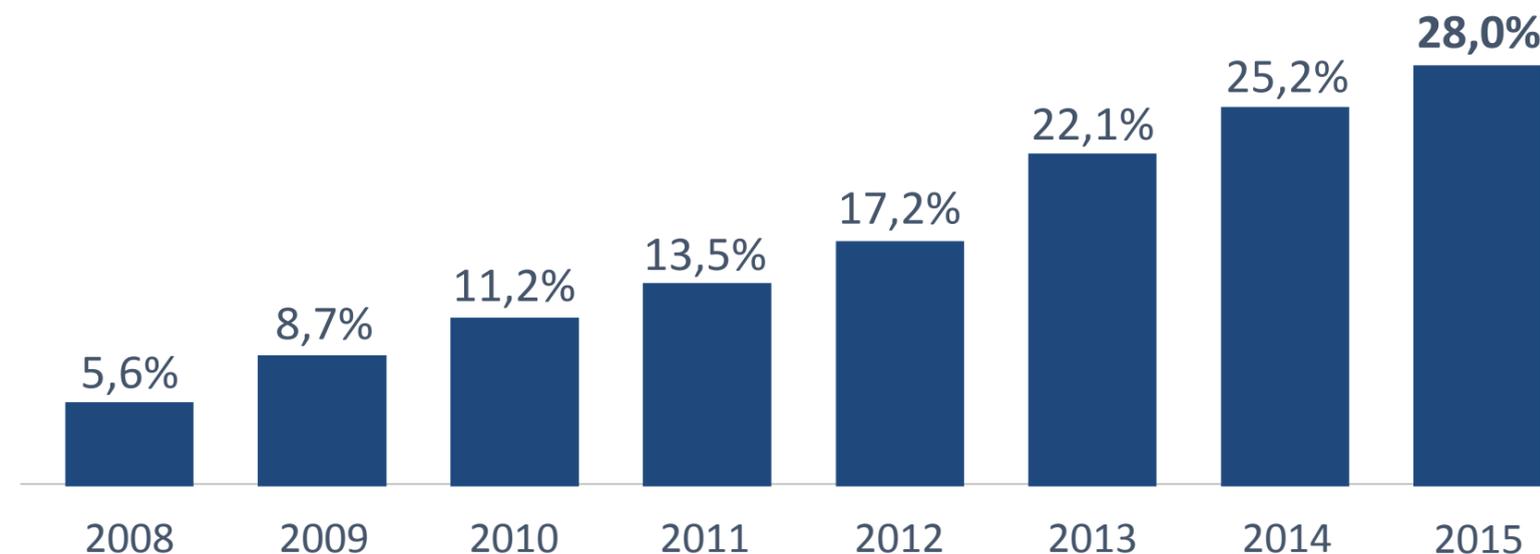
Reforzar e-commerce: **Oferplan**, **guapabox**, **ENTRADAS**

Explorar nuevas iniciativas: Facebook Instant Articles + nuevos lanzamientos 2016, **eslang**, **vocento Lab**

Herramientas de gestión de datos y conocimiento del usuario (Big Data/CRM/DMP)

Creciente peso de los ingresos digitales

Peso sobre el total de ingresos publicitarios y e-commerce %



Clasificados crece en publicidad y en rentabilidad

Evolución de los ingresos publicitarios y del EBITDA comparable del área de Clasificados¹

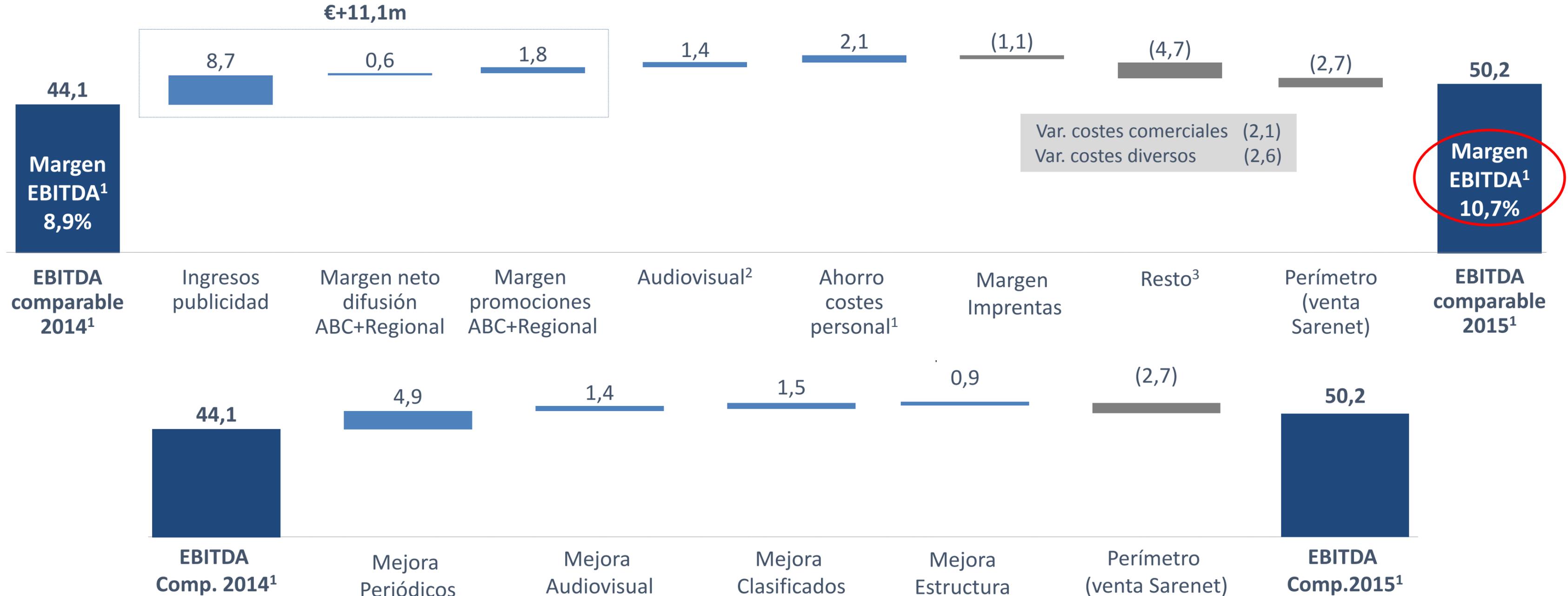


Nota 1: excluye medidas de ajuste 2014 €-0,2m y 2015 €-0,2m.

Incremento del EBITDA por mejora de los parámetros clave y margen doble dígito

Variación de EBITDA comparable por concepto

Datos en variación en €m 2015 vs 2014 excepto para EBITDA comparable y margen EBITDA comparable (%)



Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 2015 €-2,6m y 2014 €-6,5m. Var costes personal ex Audiovisual y Sarenet con medidas ajuste 2015 €-4,9m y 2014 €-6,5m.

Nota 2: incluye provisión Intereconomía 2014. Nota 3: costes comerciales y otros costes diversos vinculados principalmente con Periódicos.

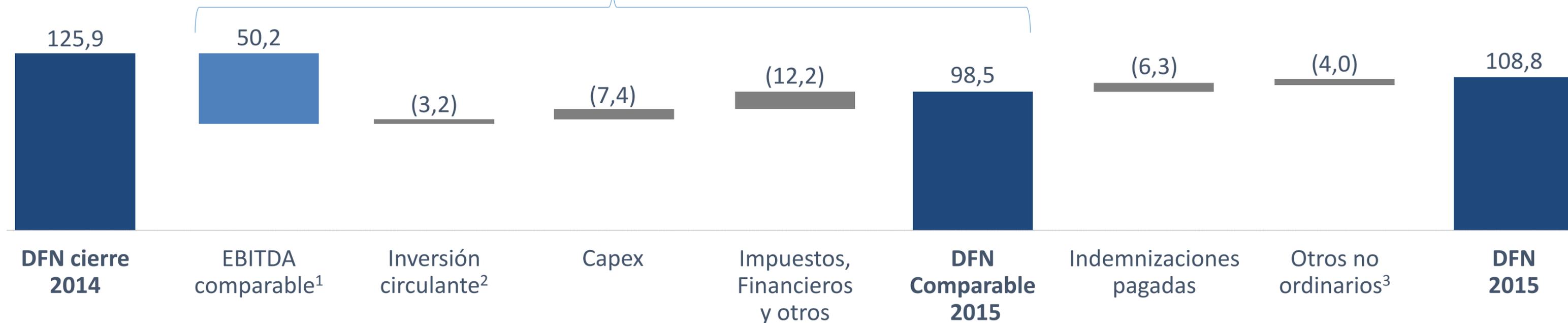
Generación de caja operativa ordinaria positiva de €27,4m

Reducción de deuda neta

Cambios en la posición financiera neta diciembre 2014-2015. Datos en €m

Generación de caja positiva del negocio ordinario

€27,4m



Deuda financiera neta/
EBITDA comparable
2014 2,9x

Deuda financiera neta/
EBITDA comparable LTM
2015 2,2x

Inversión circulante y control de Capex

- Efecto positivo del circulante por cobros de clientes

Composición posición financiera neta

- Efectivo y otros: €19,3m
- Líneas de crédito no dispuestas: €41,5m

Mejora del margen aplicable de la

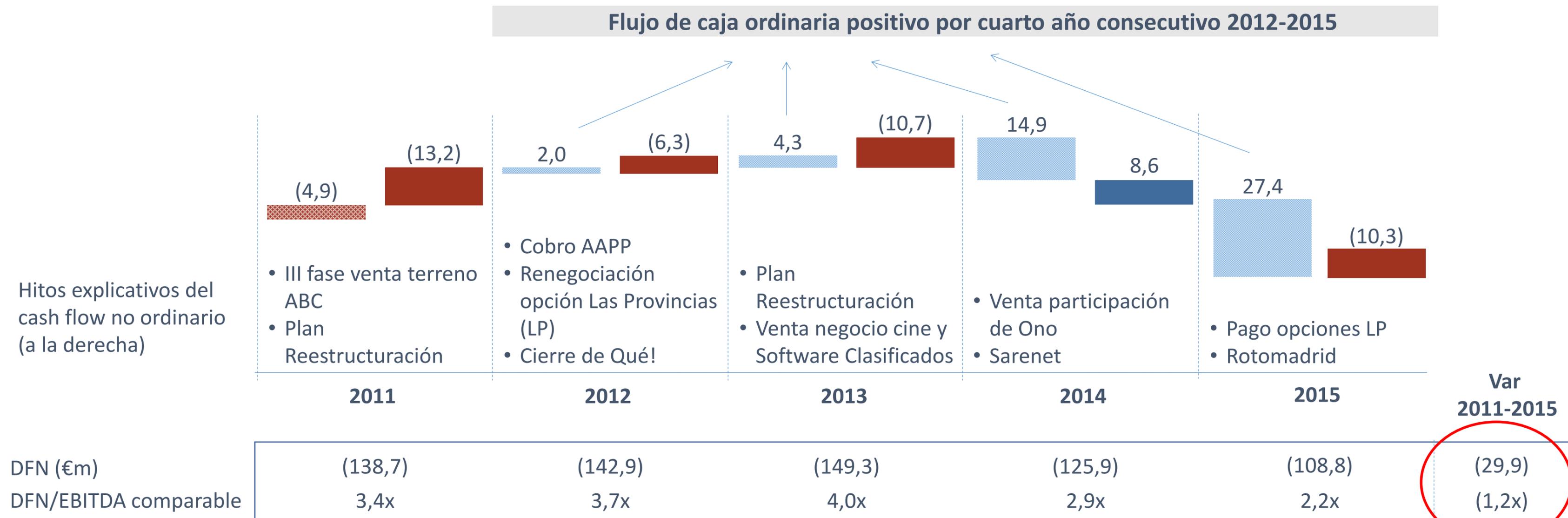
Financiación Sindicada existente tras renegociación en 3T15

Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2015 €-2,6m. Nota 2: variación de existencias, clientes, proveedores e imp. Corrientes. Nota 3: Compra 34% Rotomadrid, pago por opciones de venta de Las Provincias y otros.

Reducción de Deuda Financiera Neta y generación de cash flow positivo ordinario desde 2012

Variación de la Deuda Financiera Neta: desglose anual de los flujos de efectivo ordinarios y no ordinarios¹

Datos en €m



Nota 1: cash flow negativo en rojo, positivo en azul: cash flow ordinario siempre en el lado izquierdo y sombreado, cash flow no ordinario en la derecha.

La mayoría de las partidas relevantes no ordinarias son pagos por medidas de ajuste de personal (reestructuración), ingresos por venta de activos, partidas sin efecto en caja del mark to market de los swaps de los tipos de interés y gastos one-off relativos al pacto de sindicación de 2014.

Anexo financiero 2015

Cuenta de Resultados consolidada 2015

NIIF

Datos en €m

	2015	2014	Var %	Var % ex Sarenet
Ventas de ejemplares	194,0	205,2	(5,4%)	(5,4%)
Ventas de publicidad	166,6	157,9	5,5%	5,6%
Otros ingresos	107,0	131,7	(18,8%)	(10,2%)
Ingresos de explotación	467,6	494,8	(5,5%)	(3,0%)
Costes operativos comparables	(417,5)	(450,8)	(7,4%)	(5,3%)
EBITDA comparable¹	50,2	44,1	13,9%	21,4%
Indemnizaciones y otros efectos²	(2,6)	(6,5)	(60,8%)	(60,8%)
EBITDA	47,6	37,6	26,9%	36,8%
Depreciación y amortización	(20,1)	(23,9)	16,0%	12,9%
Resultado por enajenación inmovilizado	(0,6)	(0,3)	(95,8%)	(95,8%)
Rdo. de explotación (EBIT)	27,0	13,4	101,9%	134,4%
Deterioro de fondo de comercio	(5,4)	(15,0)		
Resultado sociedades método de participación	0,3	(2,5)	110,5%	
Resultado financiero y otros	(5,2)	(9,1)	42,6%	
Rdo. neto enajenación de activos no corrientes	(1,5)	7,5	(120,3%)	
Impuesto sobre sociedades	(6,1)	(13,6)	55,5%	
Resultado neto del ejercicio antes minoritarios	9,1	(19,4)	147,0%	
Minoritarios	(5,0)	(3,0)	(67,8%)	
Resultado atribuible a sociedad dominante³	4,1	(22,3)	118,3%	

Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 2015 €-2,6m y 2014 €-6,5m. Nota 2: incluye indemnizaciones y otros "one offs". n.r.: no representativo. n.a.: no aplica.

Balance consolidado a 31 de diciembre de 2015

NIIF

Datos en €m

	2015	2014
Activos no corrientes	478,5	506,7
Activo intangible	125,4	134,2
Propiedad, planta y equipo	156,8	167,4
Part. por método participación	6,3	8,1
Otros activos no corrientes	190,0	196,9
Activos corrientes	135,1	145,9
Otros activos corrientes	115,8	122,4
Efectivo y medios equivalentes	19,3	23,5
Activos mantenidos a la venta	1,5	0,2
Total Activo	615,1	652,8

	2015	2014
Patrimonio neto	318,7	322,6
Total pasivo	296,5	330,2
Deuda financiera	125,1	146,4
Otros pasivos no corrientes	54,0	62,6
Otros pasivos corrientes	117,3	121,2
Total Pasivo	615,1	652,8
Deuda financiera neta	108,8	125,9

Variación DFN 2015

NIIF

Datos en €m

	2015	2014
EBITDA comparable	50,2	44,1
Variación capital circulante	(3,2)	(4,7)
Capex	(7,4)	(8,3)
Otras partidas ¹	(2,3)	(2,5)
Cash flow proveniente de actividades operativas	37,3	28,5
Dividendos e intereses cobrados	0,9	0,8
Dividendos e intereses pagados ²	(10,8)	(14,5)
Total cash flow ordinario	27,4	14,9
Pagos medidas ajuste de personal	(6,3)	(6,3)
Otras partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	(4,0)	14,8
Cambio en DFN	17,1	23,4

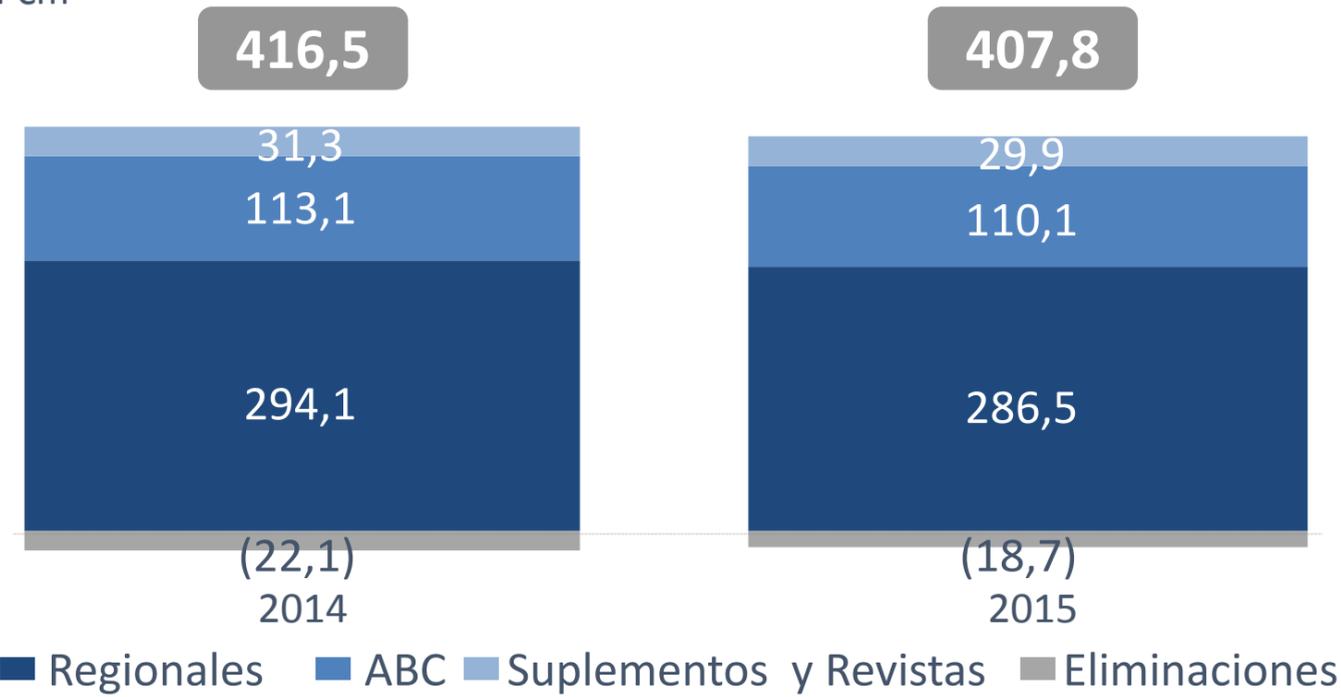
DFN 2015	108,8
DFN 2014	125,9

Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye ventas de activos no estratégicos, efectos derivados del préstamo sindicado en 2014 y otros conceptos.

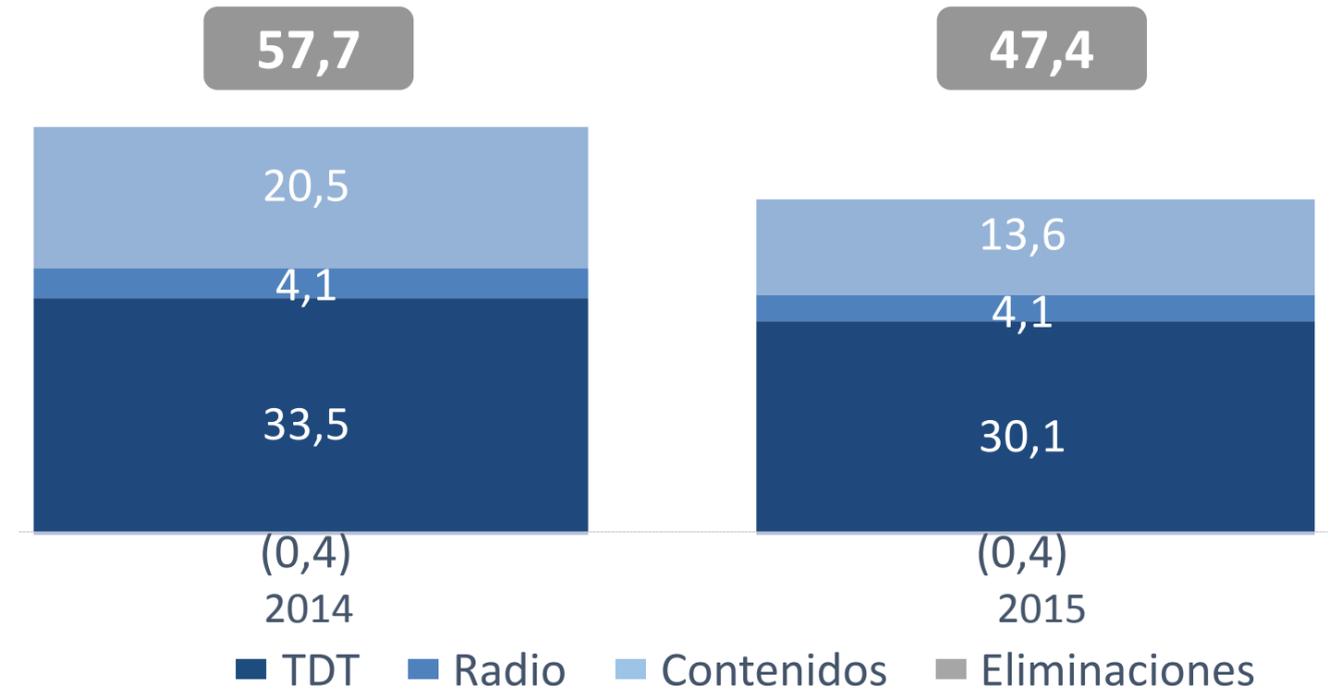
Ingresos por área de negocio

Datos en €m

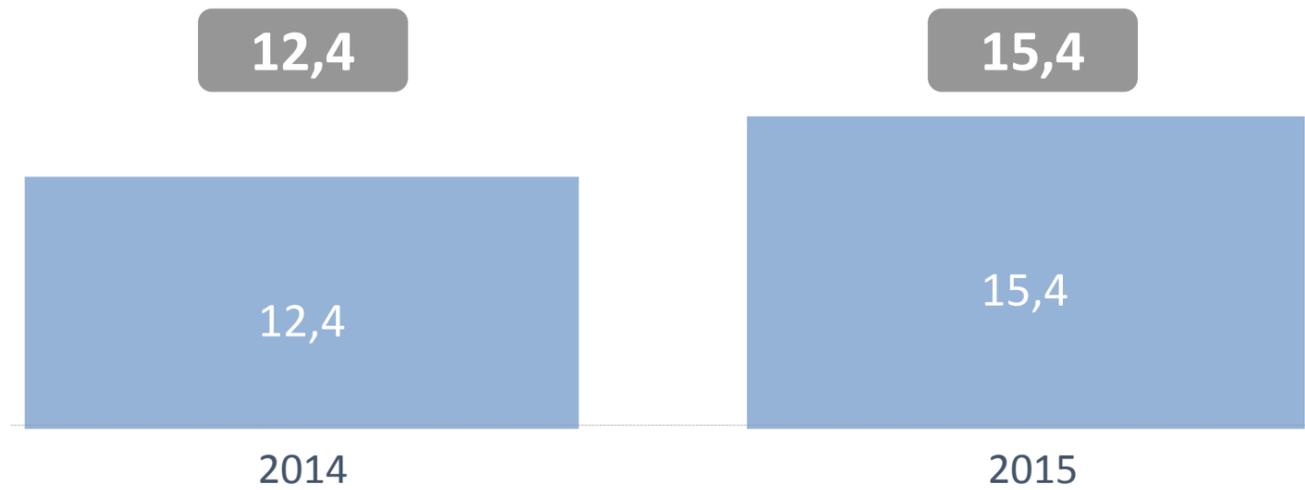
Periódicos



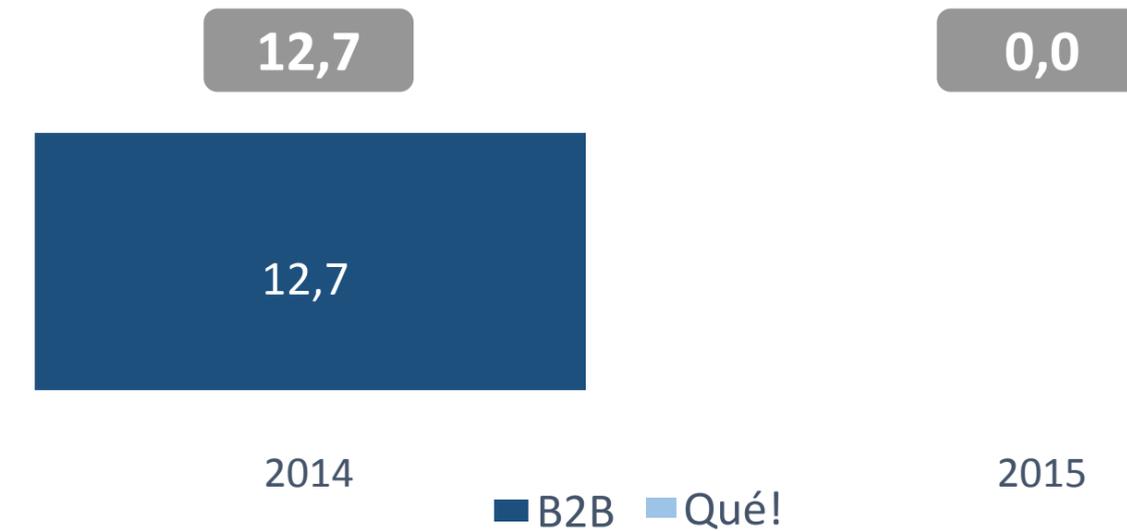
Audiovisual



Clasificados



Otros

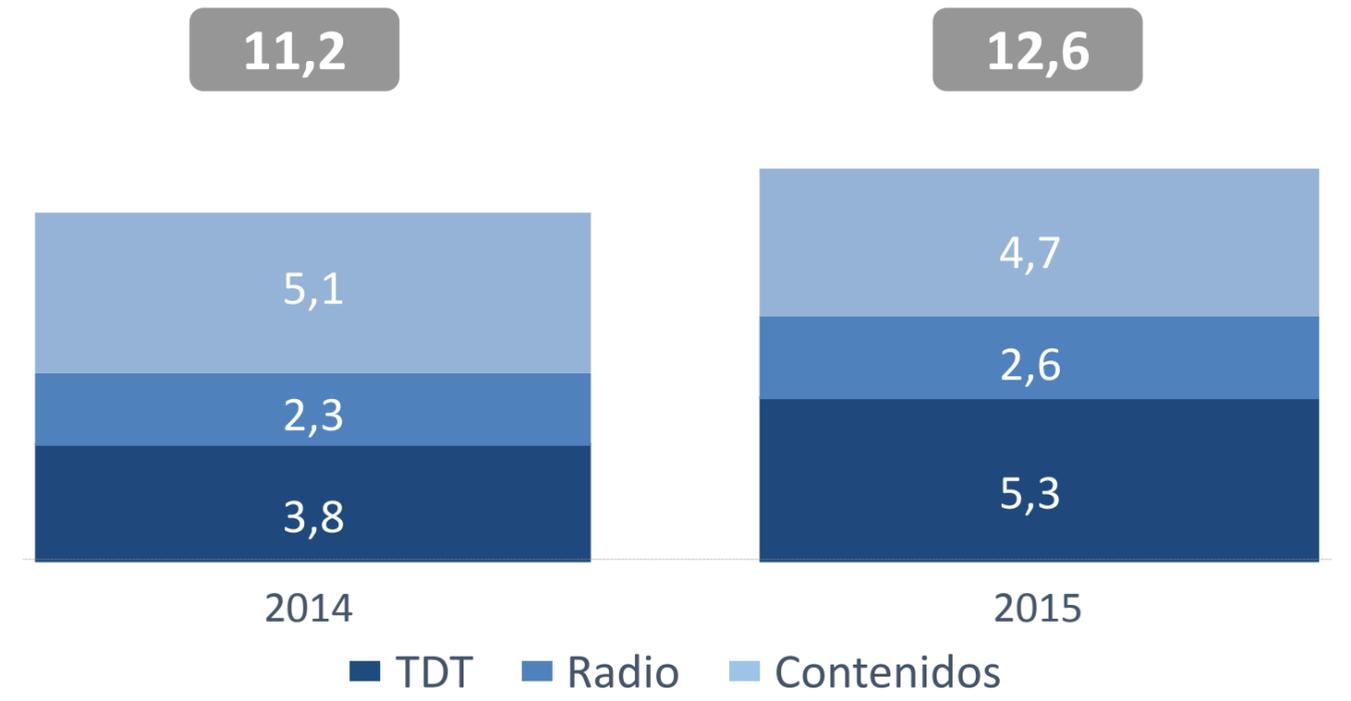
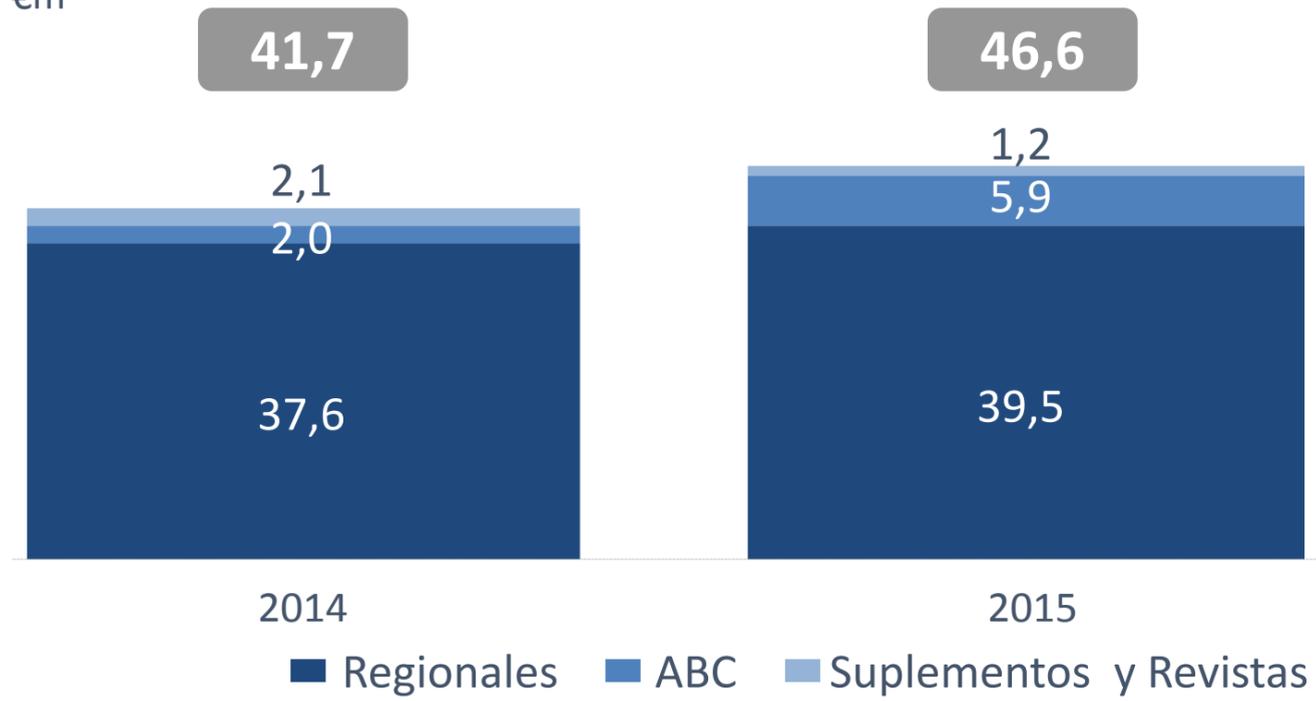


EBITDA comparable¹ por área de negocio

Datos en €m

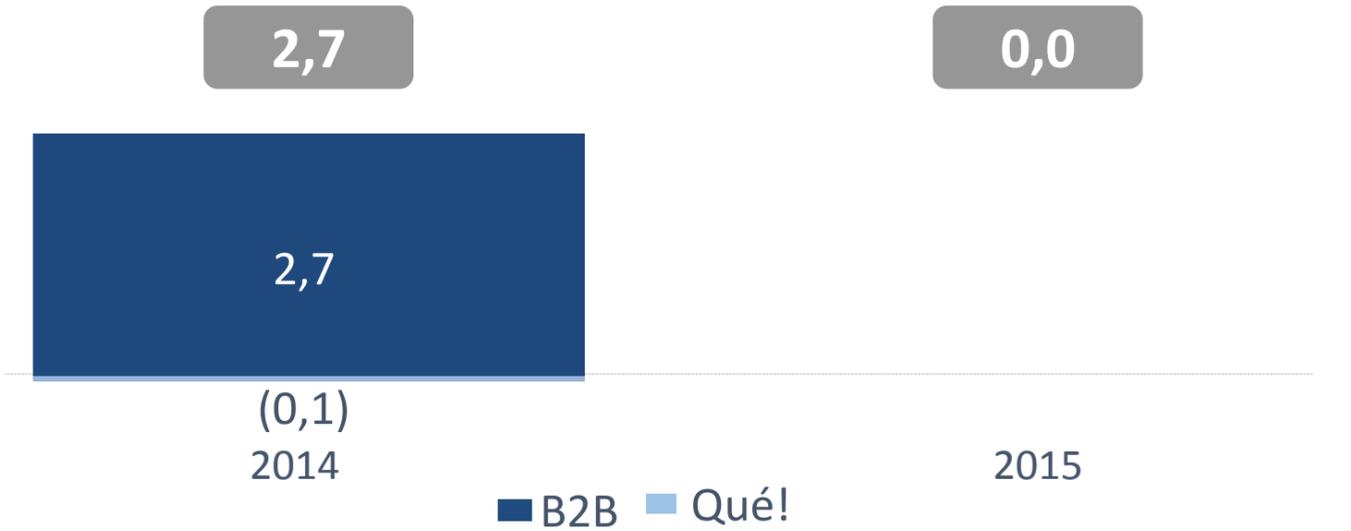
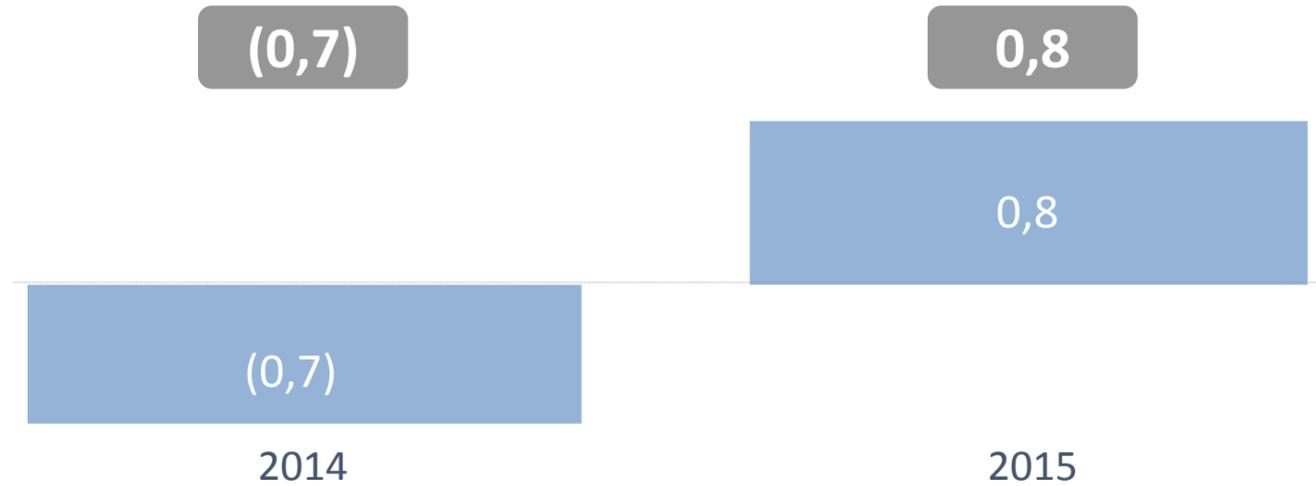
Periódicos

Audiovisual



Clasificados

Otros



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 2015 €-1,6m y 2014 €-4,4m, Audiovisual 2014 €-0,4m y Clasificados 2015 €-0,2m y 2014 €-0,2m.



vocento

Relación con Inversores y Accionistas
C/ Pintor Losada, 7
48007 Bilbao (Bizkaia)
Tel.: 902 404 073
e-mail: ir@vocento.com