

The background of the slide is a monochromatic blue image. It features a desk with a pen resting on a lined notebook, and several books are scattered around. The lighting is soft, creating a professional and academic atmosphere.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 2017

PRIMER SEMESTRE DE 2017

26 de julio de 2017

INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO

La economía española en el primer semestre de 2017 prolonga su fase de crecimiento. Según estimaciones del Banco de España, el PIB ha crecido en el segundo trimestre de 2017 un 0,9% en tasa trimestral, una décima superior a la registrada en el primer trimestre.

El crecimiento del PIB tiene su base en el impacto de la mejora de la confianza del consumidor y del empleo en el consumo de los hogares, así como en una positiva evolución en la demanda exterior que se traduce en un crecimiento de las exportaciones. Pese a este positivo entorno macro, el mercado publicitario sin embargo decrece un -1,0% (Prensa -9,0% e Internet display +3,1%).

Las perspectivas para 2017 son de un crecimiento del PIB del 3,1%, similar al de 2016, según el consenso del panel de Funcas. Por su parte, se estima que la inversión publicitaria crezca algo menos en 2017 que en 2016, un 0,7% según i2p, con una variación estimada del -8,6% en prensa.

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.

Sus líneas de actividad son Periódicos, Audiovisual, y Clasificados. Esta agrupación de la información es la utilizada para el reporte al mercado. Incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada uno de los tres segmentos de negocio.

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 1S17

PERIODICOS (print y digital)			CLASIFICADOS
REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal ▪ Sur ▪ Las Provincias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Imprentas locales ▪ Distribución local (Beralán) ▪ Agencia de noticias (Colpisa) ▪ Comercializadoras locales ▪ Otras participadas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ Imprentas nacionales 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com
AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS
TDT	RADIO	CONTENIDOS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ TDT Nacional - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Licencias de radio analógica ▪ Licencias de radio digital 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Contenidos (BocaBoca, Europroducciones y Hill Valley) ▪ Veralia distribución 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión

Contabiliza por puesta en equivalencia a partir de 3T17

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explican los impactos no recurrentes o extraordinarios en el EBITDA, el EBIT y el Resultado. Los impactos extraordinarios más relevantes se resumen en dos grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs" y 2) aquéllos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio (i.e. operación de Veralia Contenidos).

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S17

Crecimiento en publicidad local (1S17 on+off +0,5%), pero descenso en publicidad nacional (1S17 on+off -5,8%)

Mejora del margen difusión €+0,5m pese a la caída en ingresos de venta de ejemplares -7,9%

Continúa la eficiencia en costes: costes comparables 1S17 -4,2%

**La deuda financiera neta se sitúa en €59,4m (mejora de €7,0m en el año)
DFN/EBITDA comparable LTM 1,2x**

- **Ingresos publicitarios -2,5% en un débil entorno de mercado publicitario**
 - i. Crecimiento en publicidad local (1S17 on+off +0,5%), pero descenso en publicidad nacional (1S17 on+off -5,8%).
 - ii. Estabilidad de la publicidad offline local 1S17 -1,4% y crecimiento online local +14,2% impulsado por Local Digital Kit.
 - iii. En este contexto de descenso de mercado publicitarios 1S17 -1,0%¹, VOCENTO mejora cuota de mercado en offline: publicidad de las marcas de VOCENTO offline -5,2% vs mercado -9,0%¹. Mayor crecimiento de las marcas online y clasificados +5,7% vs mercado +3,1%¹.

- **EBITDA comparable 1S17 20.645² miles de euros (-2.320 miles de euros sobre 1S16)**
 - i. Impacto del descenso de la publicidad (-2.035 miles de euros) y del nuevo alquiler en ABC (-975 miles de euros).
 - ii. A pesar de la caída de los ingresos por ventas de ejemplares del -7,9%, mejora el margen de difusión en 502 miles de euros respecto 1S16.
 - iii. Ejecución del Plan de Eficiencia: reducción de los costes comparables 1S17 en -4,2%².

- **Deuda Financiera Neta de -59.420 miles de euros, con un descenso de -6.993 miles de euros sobre el cierre de 2016**
 - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable 1S17 1,2x vs 1,3x en el cierre de 2016.
 - ii. Generación de caja ordinaria positiva por 13.957 miles de euros en 1S17.
 - iii. Entrada de caja por la desconsolidación de Veralia de 3.527 miles de euros en 1S17 (estimación de 5.797 miles de euros en total 2017).

- **Medidas estratégicas ejecutadas en 2017**
 - i. Alianza estratégica en producción de Contenidos mediante la creación de IZEN Producciones Audiovisuales, S.L.
 - ii. Diversificación en el área gastronómica con la adquisición del 100% de Foro de Debate, S.L. (madridfusión) por 6.500 miles de euros. Esta operación se enmarca en una estrategia de diversificación fuera del negocio prensa mediante proyectos de crecimiento en áreas que estén vinculados con las marcas de VOCENTO, y a través de la reinversión de recursos no productivos (inmuebles).

¹ Fuente i2p. En online únicamente publicidad display (no incluye publicidad en redes sociales).

² Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S16 -9.909 miles de euros y 1S17 -11.077 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	1S17	1S16	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	84.655	91.933	-7.278	-7,9%
Ventas de publicidad	79.961	81.996	-2.035	-2,5%
Otros ingresos	48.726	50.192	-1.466	-2,9%
Ingresos de explotación	213.342	224.121	-10.779	-4,8%
Personal	-84.951	-83.826	-1.125	-1,3%
Aprovisionamientos	-29.949	-34.323	4.374	12,7%
Servicios exteriores	-87.891	-92.216	4.325	4,7%
Provisiones	-984	-701	-283	-40,4%
Gastos de explotación sin amortizaciones	-203.775	-211.065	7.291	3,5%
EBITDA	9.567	13.055	-3.488	-26,7%
Amortizaciones	-8.423	-9.503	1.080	11,4%
Resultado por enajenación de inmovilizado	-3.712	157	-3.869	n.r.
EBIT	-2.567	3.709	-6.277	n.r.
Deterioro de fondo de comercio	-500	-900	400	44,4%
Resultado sociedades método de participación	95	-7	102	n.r.
Resultado financiero y otros	-2.567	-3.313	746	22,5%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	2.953	-177	3.130	n.r.
Resultado antes de impuestos	-2.586	-688	-1.899	n.r.
Impuesto sobre sociedades	3.569	-1.013	4.582	n.r.
Resultado neto antes de minoritarios	983	-1.700	2.683	n.r.
Accionistas minoritarios	-3.419	-2.339	-1.080	-46,2%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-2.436	-4.039	1.603	39,7%
Gastos de personal comparables ¹	-73.974	-73.917	-57	-0,1%
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-192.697	-201.156	8.459	4,2%
EBITDA comparable¹	20.645	22.964	-2.320	-10,1%
EBIT comparable^{1 2}	12.222	13.461	-1.240	-9,2%

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

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S16 -9.909 miles de euros y 1S17 -11.077.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1S16 157 miles de euros y 1S17 -3.712 miles de euros.

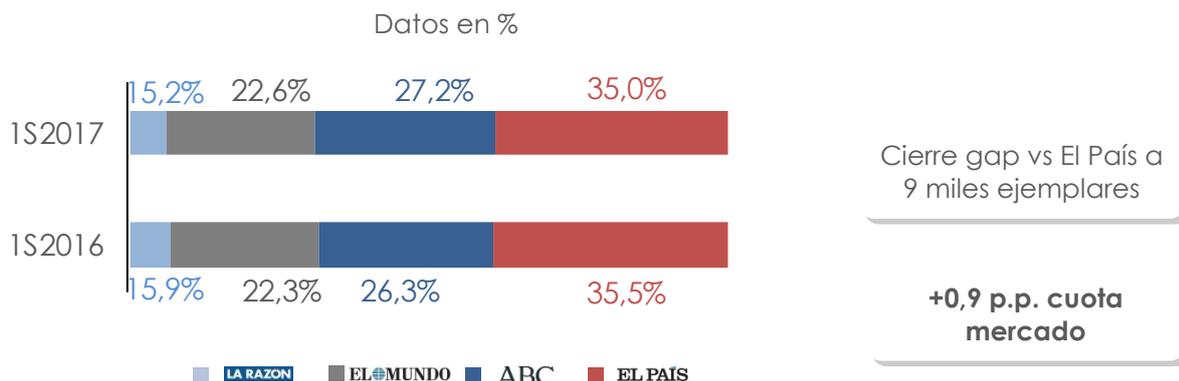
Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 1S17 alcanzan 213.342 miles de euros, una disminución del -4,8% comparado con 1S16, en el que destacan:

- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -7,9%. En Prensa Regional descienden un -5,9% y en ABC del -11,3%. La comparativa está distorsionada por el cierre de algunas ediciones en 1S16 y otras medidas de difusión rentable. En ABC se han incrementado en 1T17 los precios de cabecera de lunes a viernes de €1,5 a €1,6.

En ABC, destaca la evolución de la difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid. ABC ha ganado 0,9 puntos de cuota hasta el 27,2%, consolidando su posición como #2 y reduciendo el diferencial contra el líder en el año.

Evolución de la cuota de difusión ordinaria¹ en la Comunidad de Madrid



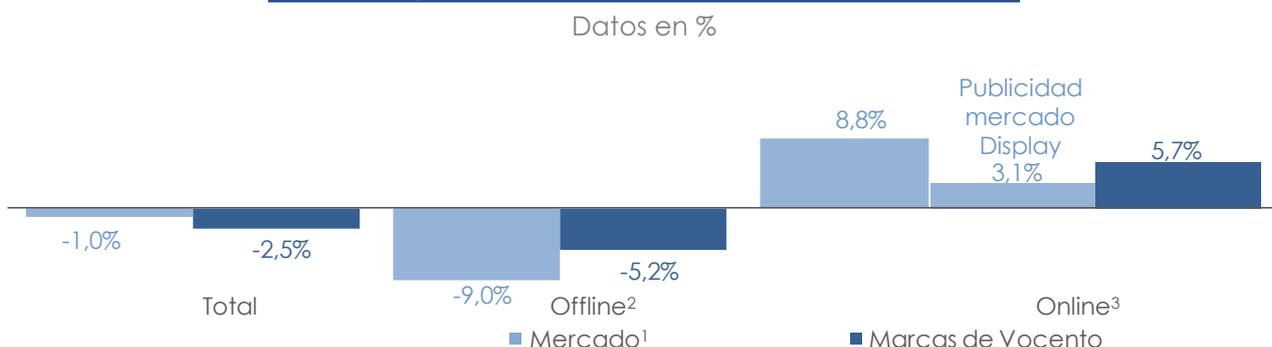
Nota 1: fuente OJD. Venta en kiosco y suscripciones individuales. Datos 1S17 no certificados.

Cabe destacar dos aspectos: 1) ABC gana cuota de mercado con un precio de venta superior a la competencia (ABC PVP lunes a viernes €1,6 vs competencia €1,5), y 2) la importancia de Madrid que supone el 36% de la difusión de las cabeceras nacionales, y que es una plaza clave para el anunciante nacional.

- ii. Los ingresos por venta de publicidad descienden en 1S17 un -2,5%, en un año que evoluciona por debajo de las expectativas. A finales de 2016, i2p estimaba un crecimiento para el mercado publicitario en 2017 del +2,2% y actualmente lo ha revisado a la baja hasta un +0,7%.

VOCENTO registra un comportamiento mejor que el mercado en offline con un descenso del -5,2% en comparación con un -9,0% del mercado. El crecimiento en online es superior al del mercado: +5,7% marcas de VOCENTO vs 3,1% mercado online display.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1S17

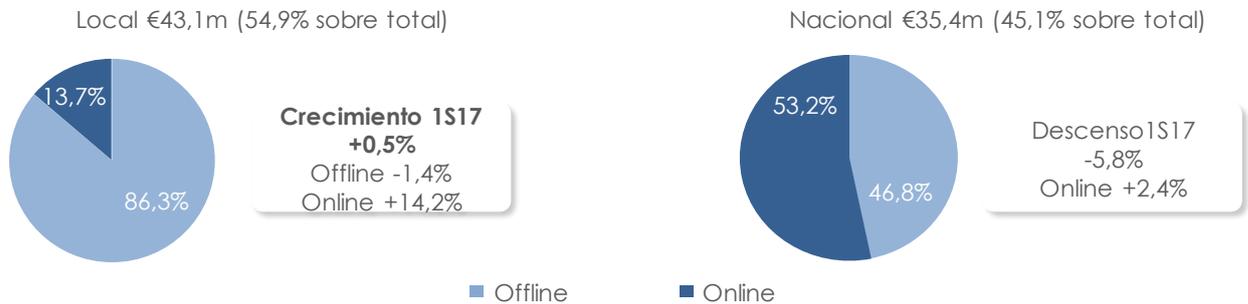


Nota 1: fuente de mercado i2p (en online se incluye publicidad display, no redes sociales). Prensa Regional y ABC. Nota 2: fuente de mercado i2p. Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

En cuanto a la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 54,9% del total publicidad de VOCENTO, crece en los primeros seis meses de 2017 un +0,5%, con un crecimiento del +14,2% en digital impulsado por Local Digital Kit, mientras que la publicidad nacional desciende un -5,8%, con un crecimiento en digital del +2,4%.

Publicidad local y nacional en Vocento 1S17

Datos en €m y %



Nota 1: no incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

Considerando no solo los ingresos de publicidad digital de VOCENTO, sino también los derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en "e-commerce", contabilizados dentro de otros ingresos, el incremento en 1S17 es de 2,3 p.p. en comparación con 1S16, hasta alcanzar el 33,3% del total de los ingresos publicitarios y nuevos negocios.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios hacia digital y nuevos negocios

Datos en %



- iii. Otros ingresos se reducen un -2,9% sobre 1S16 debido a los menores ingresos en el área de Periódicos que se explica por una política más selectiva en las promociones de ABC y a la menor actividad de las imprentas locales.

En el mes de junio, VOCENTO e Iniciativas Digitales, S.L.U. han alcanzado un acuerdo para integrar sus actividades en el área de la producción de contenidos -ver más detalle en el apartado de Audiovisual- por lo que se ha procedido a desconsolidar la sociedad de Veralia Contenidos Audiovisuales, S.L.U. a cierre del primer semestre de 2017. El impacto en el balance consolidado, más significativo es la reducción de deuda neta (3.527 miles de euros a junio y aproximadamente 6.000 miles de euros en 2017).

Aparte, en el contexto de la estrategia de diversificación en ingresos fuera de área prensa en proyectos de crecimiento en áreas vinculadas con las marcas de VOCENTO reinviertiendo recursos no productivos (como la cartera de inmuebles de VOCENTO), en el mes de julio se ha procedido a la adquisición del 100% de Foro de Debate, S.L. por 6.500 miles de euros. Foro de Debate, S.L. es un actor relevante en el área gastronómica y, entre otros, organizador desde 2003 del congreso madridfusión -ver más detalle en el apartado de Periódicos-.

Gastos de explotación

Los costes comparables en 1S17 descienden un -4,2%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -11.077 miles de euros en 1S17 y por -9.909 miles de euros en 1S16.

Por partidas de gastos, los costes de aprovisionamientos disminuyen en un -12,7% y los de servicios exteriores en un -4,7%.

Por áreas, destaca la reducción de costes comparables en Periódicos del -6,3%, por el impacto del Plan de Eficiencia en los costes de personal, y de las medidas en la difusión rentable. Por otra parte, el incremento de los costes operativos en Audiovisual y en Clasificados se explica por una mayor actividad de las productoras y por tratarse de un área en crecimiento, respectivamente.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

Costes operativos comparables (miles de euros)	1S17	1S16	Var Abs	Var %
Periódicos	-161.159	-172.083	10.924	6,3%
Audiovisual	-18.858	-17.284	-1.574	-9,1%
Clasificados	-8.324	-7.983	-341	-4,3%
Estructura y eliminaciones	-4.356	-3.806	-549	-14,4%
Total	-192.697	-201.156	8.459	4,2%

EBITDA comparable

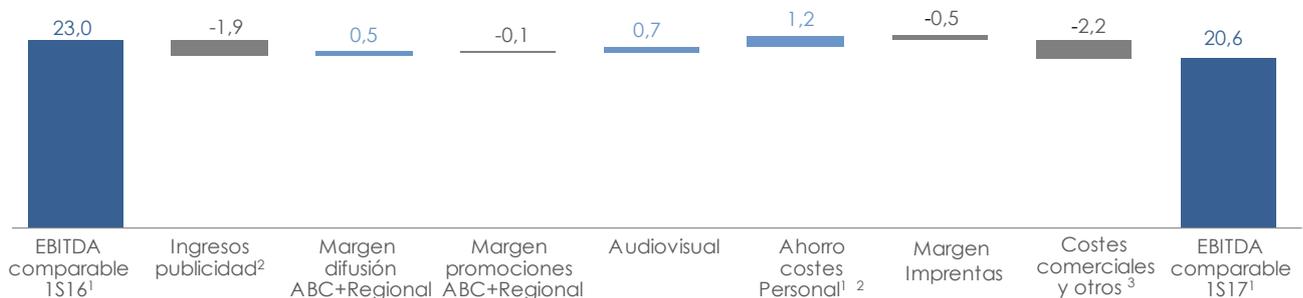
El EBITDA comparable en 1S17 alcanza 20.645 miles de euros en comparación con los 22.964 miles de euros en el mismo periodo del año anterior.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- i. La publicidad, excluida la variación en la división Audiovisual, resta -1.948 miles de euros.
- ii. El margen por la venta de difusión mejora en 502 miles de euros.
- iii. Las medidas en costes de personal derivadas del Plan de Eficiencia permiten un ahorro de 1.213 miles de euros en el primer semestre de 2017. Esta variación del 1,9% no incluye el área de Audiovisual -impactada por la mayor actividad de Contenidos- ni de las imprentas-afectada por la reestructuración del área industrial-.
- iv. El descenso de la actividad en el negocio de impresión tiene un impacto de -532 miles de euros, en parte como resultado del cierre de las imprentas y externalización de la producción.
- v. Resto de partidas: suman -2.152 miles de euros, y principalmente son costes comerciales, mayores gastos asociados con el desarrollo digital y el nuevo alquiler de la sede de ABC.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 1S17-1S16

Datos en variación en 1S17 vs 1S16 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S16 €-9,9m y 1S17 €-11,1m. Nota 2: variación de costes de personal ex. Audiovisual e imprentas. Nota 3: costes comerciales y otros que incluye el nuevo alquiler de la sede de ABC.

Por área de negocio, cabe destacar:

- Periódicos³**: un descenso de -2.947 del EBITDA comparable en el primer semestre, afectado por el impacto del descenso de la publicidad, el nuevo alquiler en ABC y los costes asociados a las iniciativas digitales.
- Audiovisual⁴**: el EBITDA comparable 1S17 se incrementa en 696 miles de euros respecto el mismo periodo del año anterior, debido a una mayor actividad en Contenidos.
- Clasificados⁵**: alcanza un EBITDA comparable en 1S17 de 869 miles de euros que se mantiene plano respecto el 1S16, reinvirtiéndose vía costes los mayores ingresos.

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio 1S17

Datos en variación en 1S17 vs 1S16 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m

NIIF Miles de Euros	1S17	1S16	Var Abs
Periódicos	19.008	21.954	-2.947
Audiovisual	6.675	5.979	696
Clasificados	869	819	50
Estructura	-5.907	-5.788	-119
Total	20.645	22.964	-2.320

Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S16 €-9,9m y 1S17 €-11,1m.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 1S17 se sitúa en -2.567 miles de euros frente a los 3.709 miles de euros en el 1S16, debido a la evolución operativa y a las minusvalías de la venta del edificio de Verolia Contenidos, contabilizadas como deterioros por la enajenación del inmovilizado.

Respecto del EBIT comparable, que excluye las medidas de ajuste de personal, "one offs" y deterioros por la enajenación del inmovilizado, el EBIT alcanzaría los 12.222 miles de euros. Destacar que todas las áreas están en EBIT comparable positivo.

³ Periódicos: excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S16 -6.658 miles de euros y 1S17-9.466 miles de euros.

⁴ Audiovisual: excluye medidas de ajuste 1S16 30 miles de euros y 1S17 -161 miles de euros.

⁵ Clasificados: excluye medidas de ajuste 1S16 -54 miles de euros y 1S17-35 miles de euros.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a 500 miles de euros, debido al deterioro del fondo de comercio de la división de Contenidos originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

Diferencial financiero

La mejora del +22,5% del diferencial financiero, desde -3.313 miles de euros en 1S16 a -2.567 miles de euros en 1S17, se explica por la reducción de la deuda financiera y por el menor coste financiero producto a su vez del descenso en el endeudamiento.

Resultado neto de enajenación de activos no corrientes

La plusvalía contabilizada en 1S17 por 2.953 miles de euros es resultado de la combinación de negocios en el área de la producción de contenidos. Este efecto compensa la minusvalía mencionada por la venta de la sede de Veralia Contenidos, que ya no precisaba.

Impuesto sobre sociedades

El ingreso por impuesto de 3.569 miles de euros en 1S17, se explica en parte por la reversión de impuestos diferidos pasivos en el segundo trimestre.

Accionistas minoritarios

El mayor resultado atribuido a los minoritarios, -3.419 miles de euros en 1S17 frente a -2.339 miles de euros en 1S16, se explica en parte por el impacto derivado de la citada reversión de impuestos diferidos.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 1S17 es de -2.436 miles de euros, una mejora de 1.603 miles de euros sobre el primer semestre del pasado año.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	1S17	2016	Var abs	% Var
Activos no corrientes	352.326	363.777	-11.451	-3,1%
Activo intangible	108.387	119.912	-11.525	-9,6%
Propiedad, planta y equipo	125.499	137.023	-11.523	-8,4%
Part. valoradas por el método de participac	20.534	5.539	14.995	n.r.
Otros activos no corrientes	97.906	101.303	-3.397	-3,4%
Activos corrientes	126.464	134.889	-8.425	-6,2%
Otros activos corrientes	101.646	113.181	-11.535	-10,2%
Efectivo y otros medios equivalentes	24.819	21.709	3.110	14,3%
Activos mantenidos para la venta	193	193	0	n.a.
TOTAL ACTIVO	478.984	498.860	-19.876	-4,0%
Patrimonio neto	253.183	255.067	-1.883	-0,7%
Deuda financiera	82.866	86.120	-3.255	-3,8%
Otros pasivos no corrientes	47.126	53.610	-6.483	-12,1%
Otros pasivos corrientes	95.809	104.063	-8.254	-7,9%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	478.984	498.860	-19.876	-4,0%

Activo intangible

La baja del fondo de comercio y otros intangibles vinculado con el área de Producción Audiovisual es el principal factor del descenso de -11.525 miles de euros.

Propiedad planta y equipo

El descenso en el saldo por -11.523 miles de euros obedece, entre otros, a la venta del edificio de Veralia Contenidos por 4.100 miles de euros.

Participaciones valoradas por el método de participación

La contabilización del negocio del 45% IZEN Producciones Audiovisuales S.L. por puesta en equivalencia explica el incremento del epígrafe de 14.995 miles de euros.

Otros activos corrientes

La disminución en el saldo por importe de -11.535 miles de euros se explica sobre todo por el efecto en el saldo de clientes de la desconsolidación dentro de Contenidos del área de Producción Audiovisual, aparte de por la evolución del negocio.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -59.420 miles de euros, reduciéndose en 6.993 miles de euros sobre 2016 gracias a la generación de caja ordinaria generada y a varios efectos no ordinarios.

La ratio DFN/EBITDA comparable desciende desde 1,3x en 2016 a 1,2x en 1S17, calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses, reforzando la situación financiera de la compañía.

Desglose de Deuda Financiera Neta

Miles de Euros	NIIF			
	1S17	2016	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	19.318	19.724	-406	-2,1%
Endeudamiento financiero a largo plazo	63.547	66.396	-2.848	-4,3%
Endeudamiento financiero bruto	82.866	86.120	-3.255	-3,8%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	24.819	21.709	3.110	14,3%
+ Otros activos financieros no corrientes	414	804	-390	-48,5%
Gastos periodificados	1.787	2.805	-1.018	-36,3%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-59.420	-66.412	6.993	10,5%

El endeudamiento a corto plazo incluye: deuda con entidades de crédito por 18.797 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 1.608 miles de euros por indemnizaciones.

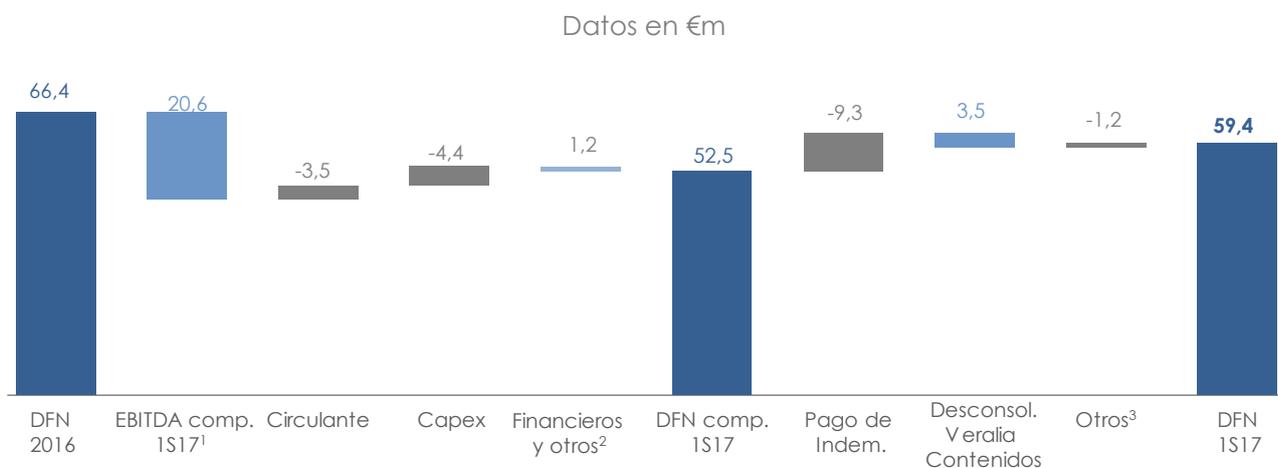
El endeudamiento a largo plazo incluye: deuda con entidades de crédito por 63.575 miles de euros, que considera la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 673 miles de euros, que incluyen indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

El incremento del efectivo y otros medios equivalentes en el primer semestre del año obedece principalmente a la entrada de caja por la venta del edificio de Veralia.

El pasado 20 de junio VOCENTO procedía a la renovación de la financiación sindicada firmada en febrero de 2014, extendiendo su vencimiento y mejorando las condiciones, por un total de 101.122 miles de euros.

Durante 1S17 se ha generado caja ordinaria positiva por 13.957 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) variación en capital circulante de -3.481 miles de euros, debido a la evolución del negocio e ii) inversiones en inmovilizado material e inmaterial por un total de -4.398 miles de euros, vinculadas principalmente con la actividad digital.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 1S17-2016



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" €-11,1. Nota 2: incluye gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

Otros pasivos no corrientes

La disminución en el saldo por importe de -6.483 miles de euros se corresponde principalmente con el efecto de la desconsolidación en el área de Contenidos.

Otros pasivos corrientes

La disminución en el saldo por importe de -8.254 miles de euros se debe en gran parte con el menor saldo en proveedores donde el principal motivo es igualmente la desconsolidación en el área de Contenidos.

Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	1S17	1S16	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-2.436	-4.040	1.604	39,7%
Ajustes resultado del ejercicio	12.894	18.062	-5.168	-28,6%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	10.458	14.022	-3.564	-25,4%
Variación capital circulante y otros	-3.481	-7.293	3.812	52,3%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	7.993	607	7.386	n.r.
Otras partidas a pagar con coste financiero	-996	-2.269	1.273	56,1%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-569	-287	-282	-98,3%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	437	1.863	-1.426	-76,5%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	13.842	6.643	7.199	n.r.
Adiciones al inm. material e inmaterial	-4.398	-3.659	-739	-20,2%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	1.951	197	1.754	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	140	134	6	4,5%
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-2.307	-3.328	1.021	30,7%
Dividendos e intereses pagados	-4.753	-5.823	1.070	18,4%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-2.159	7.939	-10.098	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	-64	-7	-57	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-1.752	-2.572	820	31,9%
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	-8.728	-463	-8.265	n.r.
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	2.807	2.852	-45	-1,6%
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	304	0	304	n.a.
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	21.709	19.348	2.361	12,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	24.819	22.199	2.620	11,8%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 13.842 miles de euros que incluye entre otros: (i) movimientos de otras partidas a pagar sin coste financiero (suscripciones, indemnizaciones pendientes de pago...) por +7.993 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por -3.481 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -2.307 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex) y por la entrada de caja de la venta de la sede de Veralia cuya desinversión se incluye dentro de los efectos de la desconsolidación en el área de Contenidos.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -8.728 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -4.753 miles de euros, un pago por la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias, así como por la devolución de deuda en el periodo.

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 Internet.

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable, 1.654 miles de euros, obedece al neto entre los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2016 y en 2017, y las inversiones registradas en 2017, pero no desembolsadas al cierre del ejercicio.

Detalle de CAPEX por área de negocio

	NIIF (miles de euros)								
	1S17			1S16			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	1.507	776	2.283	1.308	889	2.196	199	-113	86
Audiovisual	17	163	180	160	124	284	-144	39	-105
Clasificados	113	69	182	139	72	211	-26	-3	-29
Estructura	59	40	99	108	48	156	-49	-8	-57
TOTAL	1.696	1.048	2.744	1.715	1.132	2.848	-20	-84	-104

Información por área de actividad

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación por área de actividad.

Miles de Euros	NIIF			
	1S17	1S16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Periódicos	180.167	194.037	-13.870	-7,1%
Audiovisual	25.533	23.263	2.270	9,8%
Clasificados	9.193	8.802	391	4,4%
Estructura y eliminaciones	-1.551	-1.981	430	21,7%
Total Ingresos de explotación	213.342	224.121	-10.779	-4,8%
EBITDA				
Periódicos	9.542	15.296	-5.754	-37,6%
Audiovisual	6.514	6.009	505	8,4%
Clasificados	834	765	68	8,9%
Estructura y eliminaciones	-7.322	-9.015	1.693	18,8%
Total EBITDA	9.567	13.055	-3.488	-26,7%
EBITDA comparable¹				
Periódicos	19.008	21.954	-2.947	-13,4%
Audiovisual	6.675	5.979	696	11,6%
Clasificados	869	819	50	6,1%
Estructura y eliminaciones	-5.907	-5.788	-119	-2,1%
Total EBITDA comparable	20.645	22.964	-2.320	-10,1%
EBIT				
Periódicos	3.072	8.089	-5.016	-62,0%
Audiovisual	1.236	4.263	-3.027	-71,0%
Clasificados	648	541	107	19,8%
Estructura y eliminaciones	-7.523	-9.183	1.660	18,1%
Total EBIT	-2.567	3.709	-6.277	n.r.
EBIT comparable^{1 2}				
Periódicos	12.397	14.623	-2.226	-15,2%
Audiovisual	5.249	4.203	1.046	24,9%
Clasificados	683	590	93	15,8%
Estructura y eliminaciones	-6.108	-5.956	-152	-2,6%
Total EBIT comparable	12.222	13.461	-1.240	-9,2%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S16 -9.909 miles de euros y 1S17 -11.077 miles de euros.

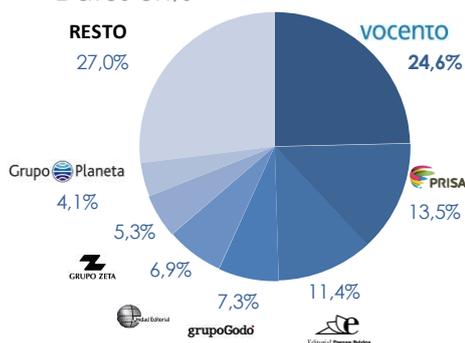
² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1S16 157 miles de euros y 1S17 -3.712 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 24,6%, 11 puntos de distancia frente a su inmediato competidor. También es líder en audiencia, según la 2ª ola acumulada 2017 EGM, con más de 2,2 millones de lectores, lo que supone cerca de un millón de lectores sobre el siguiente grupo, y con un notable posicionamiento en Internet con una audiencia superior a los 21 millones de usuarios únicos mensuales según comScore en el primer semestre de 2017.

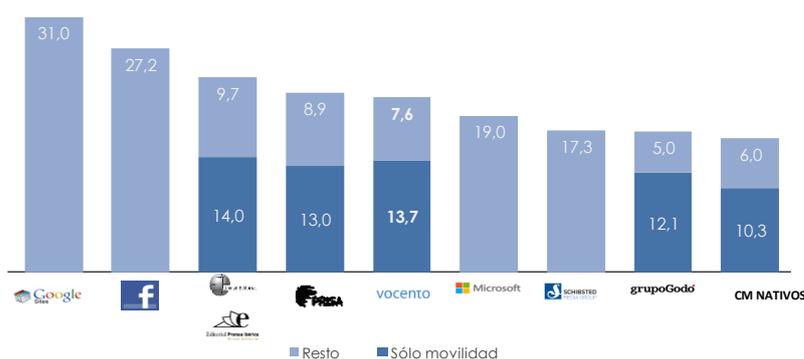
Cuota de difusión ordinaria¹

Datos en%



Ranking de audiencia en Internet²

Datos en millones de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD 1S17. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore enero-junio 2017. Henneo se corresponde con Grupo Heraldó.

VOCENTO trabaja en los siguientes ámbitos para acelerar su transformación digital:

- i. Desarrollo de nuevos productos digitales: Local Digital Kit, solución digital para las pymes, que se ha ido implantando en los periódicos de VOCENTO en 1S17, alcanza los 600 clientes suscritos en gran parte de las ciudades donde VOCENTO tiene presencia regional. Oferplan, servicio de cupones descuento que obtiene en base anual unos 2 millones de euros, cuenta con más de 35.000 compras comercializadas al mes en el primer semestre de 2017. Por su parte, tras el lanzamiento de los modelos de pago ON+ en El Correo.com y en DiarioVasco.com durante 2015 y 2016, en 1T17 se ha lanzado en Diariomontañés.com.
- ii. Innovación: foco en la optimización de la performance (velocidad de carga) de nuestros portales en los entornos de movilidad y de cara a buscadores; incorporación de nuevas funcionalidades que mejoran la experiencia del usuario, como las notificaciones “push” de navegador o la recomendación personalizada de contenidos; apuesta estratégica por incrementar el consumo de video con mejoras técnicas, de UX (experiencia de usuario) y de contenidos, por mejorar la experiencia de los usuarios más leales en las aplicaciones de iOS y Android, y por reforzar la capacidad prescriptora de nuestras cabeceras en redes sociales.
- iii. Conocimiento y comportamiento del usuario: desarrollo de un ambicioso proyecto de Big Data que tiene como objetivo el conocer mejor a nuestros clientes y lectores – no solo digitales -, para poder ofrecerles un mejor producto y servicio y para cualificar los impactos de nuestros anunciantes.
- iv. Diversificación hacia nuevas fuentes de ingresos: la adquisición de la marca madridfusión supone la integración de un nuevo negocio en funcionamiento desde 2003 que es un referente internacional en las últimas tendencias gastronómicas. Madridfusión, junto a San Sebastián Gastronomika, perteneciente a VOCENTO, son dos de los principales congresos

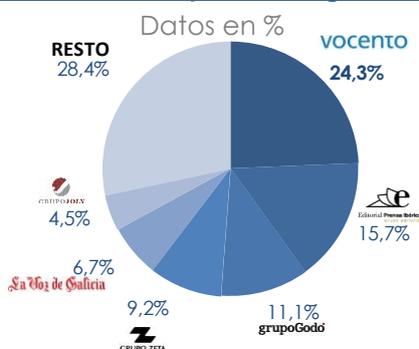
gastronómicos en Europa. La presencia de VOCENTO en esta área, que incluye cerca de 30 eventos gastronómicos y 20 contenidos editoriales como guías especializadas o suplementos, se ve claramente reforzada, y es un área de diversificación estratégica.

Las sinergias de la operación incluyen la capacidad de VOCENTO de impulsar el evento actual en Madrid, las elevadas posibilidades de una mejor monetización de las actividades de madridfusión, el gran potencial de explotación internacional y de réplicas o el desarrollo de actividades conexas.

Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen su liderazgo en términos de difusión en el primer semestre de 2017, alcanzando una cuota de mercado en prensa regional del 24,3%, siendo la cuota del siguiente grupo de prensa regional del 15,7%.

Cuota de difusión prensa regional 1S17¹

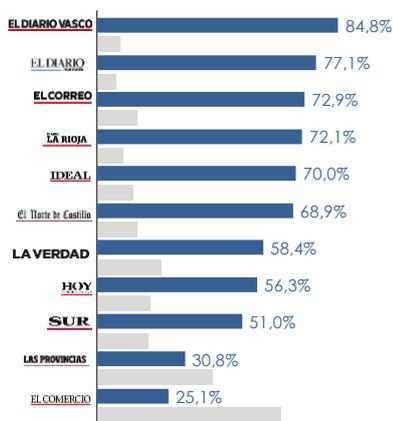


Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados.

En cuanto a la audiencia en prensa, las cabeceras regionales son también líderes en offline, con más de 1,8⁶ millones de lectores, 0,6m lectores sobre el siguiente grupo de prensa regional, y en online, donde alcanzan una audiencia de más de 20⁷ millones de usuarios únicos mensuales.

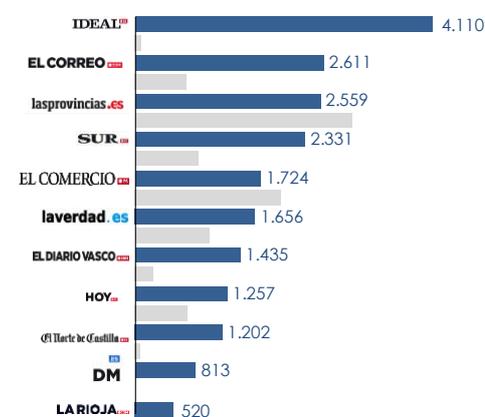
Cuota difusión área influencia por cabecera¹

Datos en%



Audiencia portales locales²

Datos en miles de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD. Ene-Jun17. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore 1S17.

⁶ Fuente EGM 2ª ola acumulada 2017.

⁷ Fuente comScore enero-junio 2017 de usuarios únicos mensuales.

Las principales líneas de acción, tienen como objetivo mantener el liderazgo de los periódicos independientemente del soporte y proteger la rentabilidad del negocio, y se resumen en:

- i. **Potenciar el negocio digital:** desarrollo de los negocios existentes en "e-commerce" como Oferplan, consolidación del modelo de pago digital ON+.

En 2017 se está ampliando la presencia geográfica de los productos que han tenido un mayor éxito como es el caso de Local Digital Kit. El amplio portafolio de VOCENTO permite que experiencias piloto que son un éxito sean escalables al resto de marcas.

Por otra parte, se han rediseñado las páginas webs con formatos "responsive" y productos más actuales.

- ii. **Protección de la rentabilidad:** incrementar algunos precios de cabecera, continuar con la optimización de procesos y recursos, sin dejar de invertir en la calidad del producto editorial, y mantener con la apuesta por la difusión rentable. Además de diversificar la fuente de ingresos con nuevas iniciativas y refuerzo de eventos.

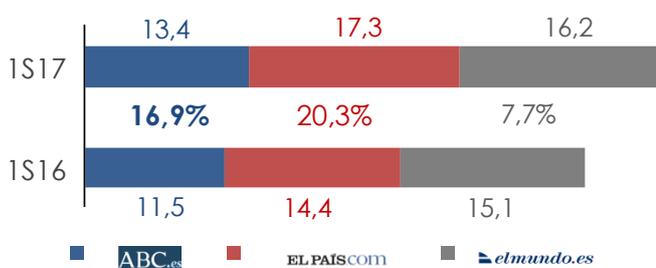
Periódico Nacional- ABC

Destacar que ABC gana cuota de difusión en el mercado clave de la Comunidad de Madrid, donde cada vez abre un mayor diferencial con El Mundo, como se puede observar en el gráfico de la página cinco, y se acerca a El País.

Por su parte, abc.es sigue ganando cuota de audiencia gracias al potencial en los dispositivos de movilidad. Según comScore en enero-junio de 2017, alcanza los 13 millones de usuarios únicos en el 1S17 con un crecimiento del +16,9% por. Destacar que un 69,3% del total provienen exclusivamente de móviles que crecen un +32% comparado contra el año anterior, por encima también de sus comparables.

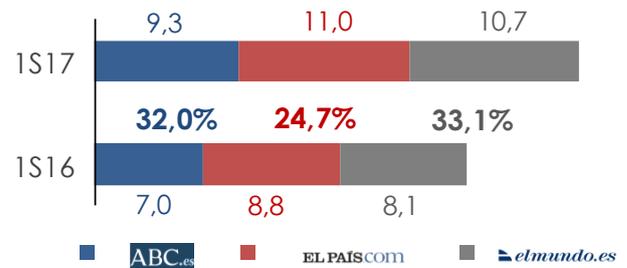
Audiencia online total¹

Datos en millones de usuarios únicos



Audiencia online movilidad exclusiva¹

Datos en millones de usuarios únicos



Nota 1: fuente comScore.

Desde ABC los objetivos son:

- i. **Potenciar digital:** renovación de la oferta digital en abc.es con un nuevo vertical lanzamiento en lujo y desarrollo con próximo lanzamiento en cine y TV.

Refuerzo de los servicios existentes, como Oferplan o ABC Foto, y el lanzamiento de nuevos productos digitales, como nueva plataforma digital de descuentos en abc.es.

Gracias al mayor conocimiento del usuario, ABC lleva a cabo acciones de marketing cada vez más efectivas permitiendo fidelizarlos y mejorar el margen de promociones.

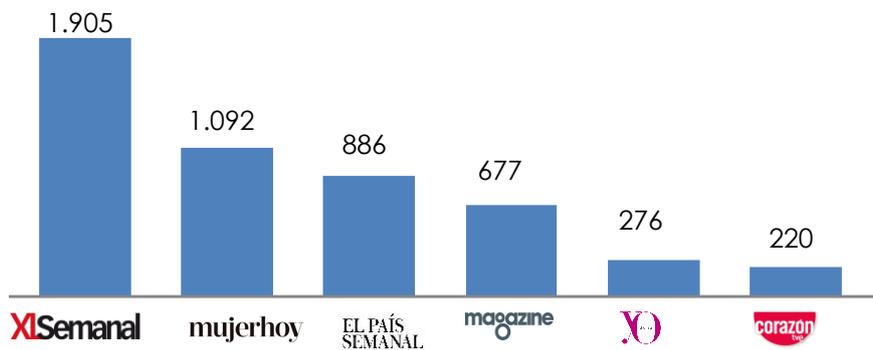
- ii. Proteger la rentabilidad de ABC mediante la subida de precios de cabecera - en lunes a viernes desde €1,5 a €1,6- y la optimización de costes operativos.

Suplementos y Revistas

Las Revistas y Suplementos de VOCENTO alcanzan una audiencia combinada en la primera mitad de 2017 de más de 3,2 millones de lectores, con un claro liderazgo de XL Semanal (cerca de dos millones de lectores; un millón sobre su inmediato competidor; fuente: 2ª ola acumulada 2017 EGM) y Mujer Hoy (con más un millón de lectores).

Cuota de audiencia de los principales suplementos en España¹

Datos en miles de lectores



Nota 1: EGM.

En cuanto a la vertiente digital, Mujerhoy.com, con 1,4 millones de usuarios únicos según comScore enero-junio 2017, se sitúa al nivel de los principales verticales de la categoría.

Durante la primera mitad del año 2017, se han tomado diversas medidas:

- i. Consolidación de la posición de liderazgo tanto en audiencia y cobertura como en cuota publicitaria de los suplementos de VOCENTO. Tras la alianza con el Grupo Zeta para la distribución de manera conjunta de XL Semanal y de Mujer Hoy con El Periódico en Cataluña, son los únicos dominicales con cobertura nacional.
- ii. Reforzar los contenidos digitales, XL Semanal se ha aliado con Zendalibros.com, portal literario de Arturo Pérez Reverte.
- iii. Impulso tanto del área de eventos y acciones especiales, como de nuevas iniciativas digitales.

A continuación, se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y EBIT del área de Periódicos:

Miles de Euros	NIIF			
	1S17	1S16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Regionales	130.225	138.470	-8.244	-6,0%
ABC	46.808	49.861	-3.052	-6,1%
Suplementos y Revistas	12.804	14.105	-1.302	-9,2%
Eliminaciones	-9.670	-8.398	-1.272	-15,1%
Total Ingresos de explotación	180.167	194.037	-13.870	-7,1%
EBITDA				
Regionales	12.793	14.890	-2.098	-14,1%
ABC	-2.465	163	-2.628	n.r.
Suplementos y Revistas	-785	243	-1.028	n.r.
Total EBITDA	9.542	15.296	-5.754	-37,6%
EBITDA comparable¹				
Regionales	17.917	18.950	-1.033	-5,5%
ABC	1.501	2.761	-1.260	-45,6%
Suplementos y Revistas	-410	243	-653	n.r.
Total EBITDA comparable	19.008	21.954	-2.947	-13,4%
EBIT				
Regionales	8.953	10.389	-1.436	-13,8%
ABC	-4.894	-2.377	-2.517	n.r.
Suplementos y Revistas	-987	77	-1.064	n.r.
Total EBIT	3.072	8.089	-5.016	-62,0%
EBIT comparable^{1 2}				
Regionales	13.923	14.325	-402	-2,8%
ABC	-904	221	-1.125	n.r.
Suplementos y Revistas	-622	77	-699	n.r.
Total EBIT comparable	12.397	14.623	-2.226	-15,2%

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S16 -6.658 miles de euros y 1S17 -9.466 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S16 123 miles de euros y 1S17 141 miles de euros.

Ingresos de explotación: 180.167 miles de euros, un -7,1% inferior al 1S16.

Ventas de ejemplares: ascienden a 84.655 miles de euros, un descenso del -7,9%.

Los ingresos por venta de ejemplares de [Prensa Regional](#) descienden en 1S17 un -5,9%. En [ABC](#), los ingresos por venta de ejemplares descienden un -11,3%, la comparativa está afectada por la retirada de ciertas ediciones en 1S16. Por otra parte, se han incrementado los precios de cabecera en ABC de lunes a viernes de €1,5 a €1,6.

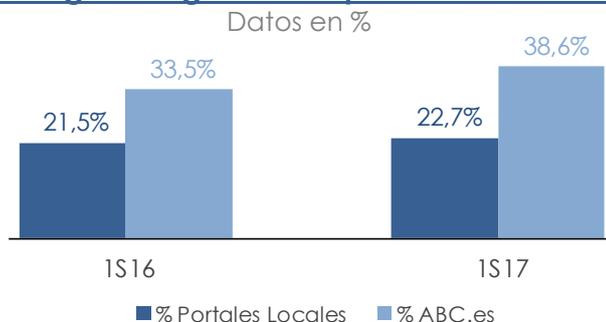
Por último, la caída en los ingresos por venta de ejemplares en [Suplementos y Revistas](#) durante el primer trimestre del año es del -7,9%.

Ventas de publicidad: alcanzan 69.942 miles de euros, un descenso del -3,2%.

Los [Regionales](#) alcanzan unas ventas de publicidad de 48.422 miles de euros, un crecimiento del +1,0% sobre 1S16.

En ABC, los ingresos de publicidad descienden un -11,6%, con un crecimiento en ABC.es del 2,9% y una caída en offline del -18,6%, como consecuencia del entorno publicitario más debilitado del mercado de prensa offline nacional.

Peso de negocio digital en los periódicos de VOCENTO



Nota 1: Peso negocio digital= ingresos publicidad digital + e-commerce sobre total ingresos de publicidad + e-commerce.

Otros ingresos: se sitúan en 25.570 miles de euros, un descenso del -14,4%, debido a una política más selectiva en promociones de ABC y a la menor actividad de las imprentas locales.

EBITDA comparable⁸: es de 19.008 miles de euros, una caída de -2.947 miles de euros sobre 1S16.

Evolución del EBITDA comparable Periódicos

(NIIF Miles de Euros)	1S17	1S16	Var Abs
Regionales	17.917	18.950	-1.033
ABC	1.501	2.761	-1.260
Suplementos y Revistas	-410	243	-653
Total	19.008	21.954	-2.947

En 1S17 se produce una disminución de los costes comparables del -6,3%⁷:

Evolución de los costes comparables⁷ Periódicos

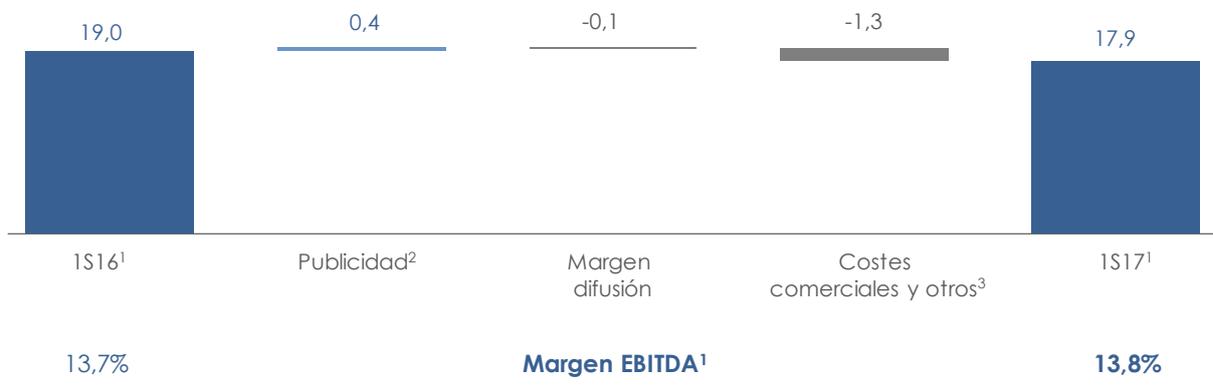
Costes operativos comp. (miles de euros)	1S17	1S16	Var Abs	Var %
Regionales	-112.308	-119.519	7.211	6,0%
ABC	-45.307	-47.100	1.792	3,8%
Suplementos y Revistas	-13.214	-13.862	648	4,7%
Eliminaciones	9.670	8.398	1.272	15,1%
Total	-161.159	-172.083	10.924	6,3%

- i. Regionales: el EBITDA comparable de 17.917 miles de euros, un descenso de -1.033 miles de euros sobre 1S16 por unos mayores costes de lanzamientos digitales. El margen EBITDA comparable la evolución respecto de un año atrás (margen 1S17 13,8% vs 1S16 11,7%).

⁸ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S16 -6.658 miles de euros y 1S17 -9.466 miles de euros.

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1S16 vs 1S17 excepto EBITDA comparable €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S17 €-5,1m y 1S16 €-4,1m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de lanzamientos digitales, costes de personal, margen de imprentas, y otros costes fijos.

- ii. ABC: presenta un EBITDA comparable durante 1S17 de 1.501 miles de euros, un descenso de -1.260 miles de euros, impactado por el descenso de la publicidad y coste del nuevo alquiler de la sede de ABC.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 1S16 vs 1S17 excepto EBITDA comparable €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S16 €-2,6m y 1S17 €-4,0m. 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 -410 miles de euros que se compara con 243 miles de euros en 1S16.

Audiovisual

Televisión

Los dos canales de NET TV en actividad, se emiten bajo las designaciones Disney Channel y Paramount Channel. De esta forma, VOCENTO está presente en la televisión de nicho con proveedores internacionales y líderes mundiales en entretenimiento que garantizan el negocio de NET TV en el medio y largo plazo.

Radio

La alianza con Cadena COPE permite, aparte de aportar una rentabilidad estable, reforzar la marca ABC al tener sus contenidos editoriales y comunicadores un altavoz en COPE. Gracias a esta alianza Cope ha conseguido completar los espectros de postes que junto con la incorporación de Carlos Herrera han permitido ser la segunda cadena más escuchada. También se han visto reforzadas tanto Cadena 100 que supera a Europa FM como Rock FM a Kiss, ambas están en sus máximos históricos de audiencias.

Producción Audiovisual y Distribución-Veralia

Cabe destacar la nueva combinación de negocios de producción de contenidos audiovisuales de Veralia Contenidos (donde VOCENTO tiene indirectamente un 69,99% vía Veralia Corporación) con Zebra Producciones, S.A y Proima-Zebrastur, S.L. propiedad de Iniciativas Digitales, S.L. en una compañía de nueva creación IZEN Producciones Audiovisuales S.L. La participación de VOCENTO es del 45%.

Zebra-Proima es una relevante productora independiente en España, con diferentes producciones entre las que destaca "Centro Médico" y una cartera diversificada. También tiene una notable presencia internacional con diversas producciones en el Reino Unido a través de la filial Chalkboard como "The Visiting hour". La diversificación de clientes, formatos y geográfica mejora el potencial de negocio de la nueva compañía IZEN, además del potencial de sinergias en costes.

El proyecto queda en manos de un profesional acreditado en el sector como es José Velasco, y que fue socio fundador de Globomedia y de Zeppelin donde se incorpora Carlo Boserman como Director General tras una dilatada experiencia en Veralia.

En el área de distribución de películas, el riesgo de negocio de Veralia Distribución de Cine es muy limitado. El objetivo es seguir maximizando los ingresos provenientes del catálogo existente ante la entrada de los nuevos operadores OTT (over the top) en el entorno de la televisión.

A continuación, se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y EBIT del área de Audiovisual:

Miles de Euros	NIIF			
	1S17	1S16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	13.245	14.266	-1.021	-7,2%
Radio	2.051	2.116	-66	-3,1%
Contenidos	10.360	7.014	3.347	47,7%
Eliminaciones	-123	-134	10	7,8%
Total Ingresos de explotación	25.533	23.263	2.270	9,8%
EBITDA				
TDT	2.665	2.766	-101	-3,7%
Radio	1.288	1.340	-52	-3,9%
Contenidos	2.561	1.903	658	34,6%
Total EBITDA	6.514	6.009	505	8,4%
EBITDA comparable¹				
TDT	2.826	2.766	60	2,2%
Radio	1.288	1.310	-22	-1,7%
Contenidos	2.561	1.903	658	34,6%
Total EBITDA comparable	6.675	5.979	696	11,6%
EBIT				
TDT	2.527	2.633	-106	-4,0%
Radio	1.278	1.360	-82	-6,0%
Contenidos	-2.569	270	-2.839	n.r.
Total EBIT	1.236	4.263	-3.027	-71,0%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	2.698	2.633	66	2,5%
Radio	1.278	1.300	-22	-1,7%
Contenidos	1.272	270	1.002	n.r.
Total EBIT comparable	5.249	4.203	1.046	24,9%

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

Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures en 1S16 por 829 miles de euros y 1S17 por 788 miles de euros.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S16 de 30 miles euros y en 1S17 de -161 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 1S16 30 miles de euros y en 1S17 -3.852 miles euros.

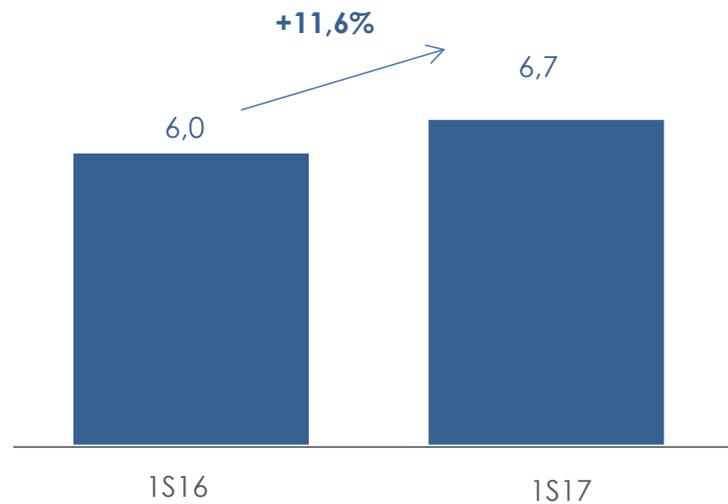
Ingresos de explotación: alcanza 25.533 miles de euros, un incremento del +9,8% debido principalmente a la mayor actividad de las productoras de contenidos.

EBITDA comparable⁹: asciende a 6.675 miles de euros, un +11,6% superior que en 1S16, con una mejora de 696 miles de euros.

⁹ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S17 de -161 miles euros y en 1S16 de 30 miles euros.

Evolución EBITDA comparable del área Audiovisual

Datos en €m



- i. IDT: EBITDA comparable de 2.826 miles de euros en 1S17, se mantiene plano con respecto a 1S16.
- ii. Radio: EBITDA comparable de 1.288 miles de euros prácticamente el mismo que en 1S16. La estabilidad es consecuencia del acuerdo alcanzado con COPE.
- iii. Contenidos: EBITDA comparable de 2.561 miles de euros, una mejora de 658 miles de euros sobre 1S16.

Resultado de explotación comparable: (dado el importe de las amortizaciones en esta área se comenta su evolución). Ascende a 5.249 miles de euros en comparación con 4.203 miles de euros en 1S16. Destacar que todas las divisiones ya se encuentran en rentabilidad del EBIT comparable.

Clasificados

La red de clasificados nacional de VOCENTO es única en el sector de los medios de comunicación españoles por el apoyo de sus 11 portales locales y abc.es. VOCENTO está presente en los tres mercados de referencia: inmobiliario con pisos.com (top#3 de la categoría), empleo con Infoempleo.com (top#4) y motor con autocasión.com (top#7).

Durante 2017 se mantiene la apuesta por producto y servicios de valor añadido que permitan un mejor conocimiento del cliente y usuario. Por los ingresos, mediante acciones de marketing, el objetivo es incrementar la facturación publicitaria tanto de clasificados como display y con medidas que permiten captar, fidelizar e incrementar el ingreso medio por cliente. Por los costes, todas estas medidas se ejecutan bajo el criterio de rentabilidad.

A continuación, se muestra un detalle de los ingresos, EBITDA y EBIT del área de Clasificados:

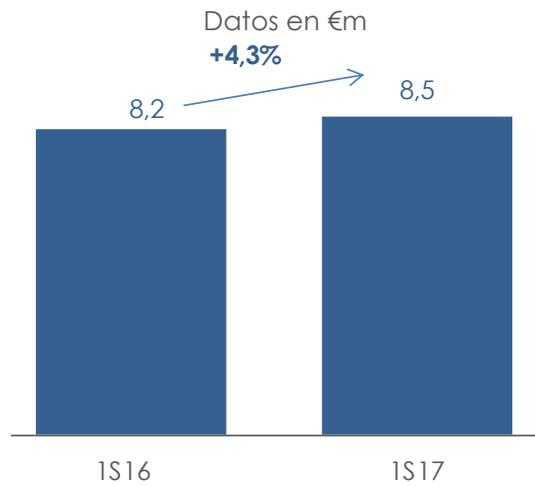
Miles de Euros	NIIF			
	1S17	1S16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	9.193	8.802	391	4,4%
Total Ingresos de explotación	9.193	8.802	391	4,4%
EBITDA				
Clasificados	834	765	68	8,9%
Total EBITDA	834	765	68	8,9%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	869	819	50	6,1%
Total EBITDA comparable	869	819	50	6,1%
EBIT				
Clasificados	648	541	107	19,8%
Total EBIT	648	541	107	19,8%
EBIT comparable^{1 2}				
Clasificados	683	590	93	15,8%
Total EBIT comparable	683	590	93	15,8%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 1S16 de -54 miles euros y en 1S17 de -35 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1S16 4 miles de euros y en 1S17 -1 miles euros.

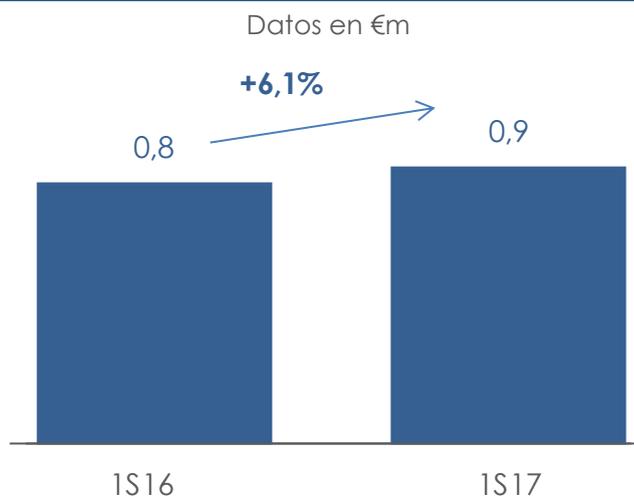
Ingresos de explotación: alcanzan 9.193 miles de euros, un crecimiento del 4,4%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un 4,3%.

Evolución de ingresos publicitarios del área de Clasificados



EBITDA comparable: alcanza en 1S17 los 869 miles de euros en comparación con 819 miles de euros en 1S16, gracias al incremento de facturación que permite avanzar en el objetivo de crecimiento de rentabilidad en el área.

Evolución del EBITDA comparable del área de Clasificados¹



Nota 1: excluye medidas de ajuste 2016 1S16 €-0,1m.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	1S17	1S16	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	81.213	96.390	-15.177	-15,7%
Prensa Regional				
El Correo	62.192	68.013	-5.821	-8,6%
El Diario Vasco	47.658	51.424	-3.766	-7,3%
El Diario Montañés	20.967	23.767	-2.800	-11,8%
Ideal	16.890	18.646	-1.755	-9,4%
La Verdad	13.684	15.932	-2.248	-14,1%
Hoy	9.818	10.538	-720	-6,8%
Sur	15.155	16.518	-1.363	-8,3%
La Rioja	8.501	9.690	-1.189	-12,3%
El Norte de Castilla	16.733	18.909	-2.176	-11,5%
El Comercio	14.853	16.690	-1.837	-11,0%
Las Provincias	15.286	17.065	-1.779	-10,4%
TOTAL Prensa Regional	241.736	267.190	-25.453	-9,5%

Fuente: OJD. Datos 1S17 no certificados.

Audiencia	2ºOla 17	2ºOla 16	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	409.000	485.000	-76.000	-15,7%
Prensa Regional	1.802.000	1.932.000	-130.000	-6,7%
El Correo	366.000	403.000	-37.000	-9,2%
El Diario Vasco	202.000	209.000	-7.000	-3,3%
El Diario Montañés	137.000	158.000	-21.000	-13,3%
Ideal	139.000	155.000	-16.000	-10,3%
La Verdad	171.000	193.000	-22.000	-11,4%
Hoy	122.000	136.000	-14.000	-10,3%
Sur	136.000	130.000	6.000	4,6%
La Rioja	77.000	91.000	-14.000	-15,4%
El Norte de Castilla	174.000	190.000	-16.000	-8,4%
El Comercio	157.000	155.000	2.000	1,3%
Las Provincias	121.000	112.000	9.000	8,0%
Suplementos				
XL Semanal	1.905.000	1.832.000	73.000	4,0%
Mujer Hoy	1.092.000	1.233.000	-141.000	-11,4%
Mujer Hoy Corazón	220.000	168.000	52.000	31,0%
Inversión y Finanzas	28.000	24.000	4.000	16,7%

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)

	jun-17	jun-16	Var Abs	%
Vocento	20.933	18.338	2.595	14,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	jun-17	jun-16	Var Abs
NET TV audiencia	3,3%	2,7%	0,6 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

CNMV ha notificado 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. En este sentido, se han considerado diversos pagos excepcionales no recurrentes como se puede observar en la segunda tabla.

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. El detalle de dichos efectos no recurrentes puede observar en la segunda tabla.

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Miles de Euros	1S17	1S16
Resultado neto del ejercicio	983	-1.700
Ingresos financieros	-186	-134
Gastos financieros	2.752	3.447
Otros resultados de instrumentos financieros	0	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	-3.569	1.013
Amortizaciones y depreciaciones	8.423	9.503
Deterioro del fondo de comercio	500	900
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	3.712	-157
Resultado de sociedades por el método de participación	-95	7
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-2.953	177
EBITDA	9.567	13.055
Indemnizaciones	10.977	9.909
Otros costes one off	100	
EBITDA comparable	20.645	22.964
EBITDA	9.567	13.055
Amortizaciones y depreciaciones	-8.423	-9.503
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-3.712	157
EBIT	-2.567	3.709
Indemnizaciones	10.977	9.909
Otros costes one off	100	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	3.712	-157
EBIT comparable	12.222	13.461

Miles de Euros	1S17	1S16
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	62.875	115.198
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	673	1.404
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	17.711	13.467
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	1.608	1.188
Efectivo y otros medios equivalentes	-24.819	-22.199
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-414	-270
Gastos de apertura del sindicato	1.787	2.805
Deuda financiera neta (DFN)	59.420	111.594
Deuda financiera neta (DFN)	59.420	111.594
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-9.251	-9.698
Gastos e impuestos derivados de la venta de edificios	2.380	0
Devolución sanción Hacienda	1.666	0
Pago por renegociación de opciones y compra de acciones	-2.063	-2.572
Salidas de perímetro	304	0
Deuda financiera neta comparable	52.456	99.323
DFN del inicio del periodo	66.412	108.787
DFN del final del periodo	-59.420	-111.594
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	9.251	9.698
Gastos e impuestos derivados de la venta de edificios	-2.380	0
Devolución sanción Hacienda	-1.666	0
Pago por renegociación de opciones y compra de acciones	2.063	2.572
Salidas de perímetro	-304	0
Generación de caja ordinaria	13.956	9.464

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