

VOCENTO

Resultados enero-diciembre 2019

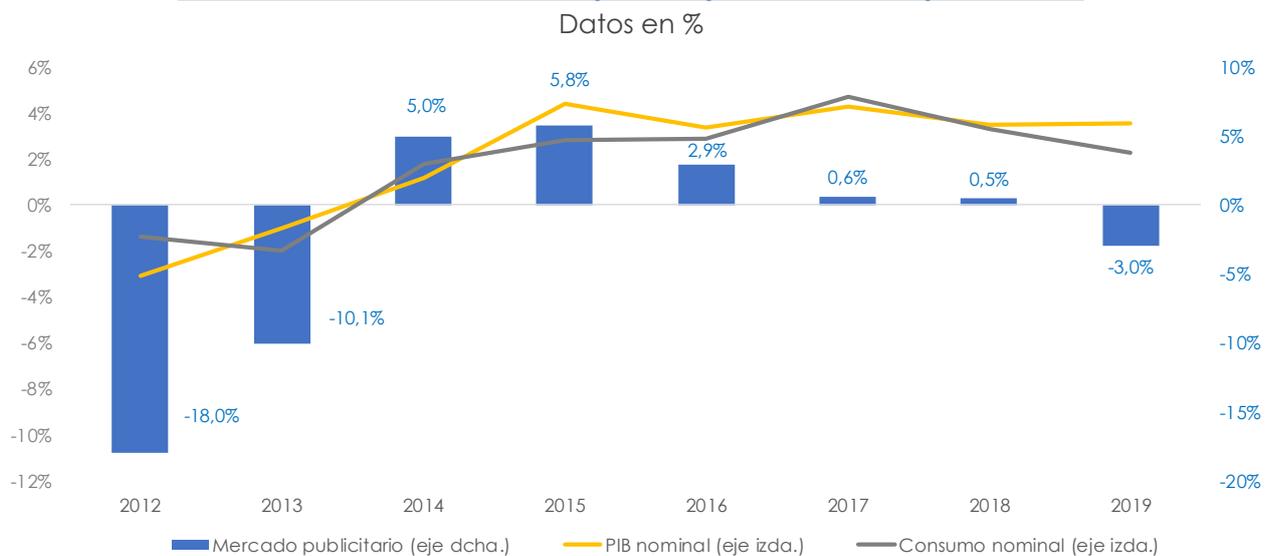
27 DE FEBRERO DE 2020



INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

Durante el año 2019 la tendencia de progresivo desacoplamiento entre el crecimiento económico y el mercado publicitario se ha agudizado. Por una parte, la economía española ha mantenido un crecimiento del +3,5% del PIB durante 2019 en términos nominales, es decir incorporando el crecimiento de los precios, muy similar al de 2018. En cuanto al consumo nominal de los hogares, sí se observa una ralentización en su crecimiento de un punto porcentual hasta el 2,3%, debido a una ralentización tanto del empleo como de la nueva financiación al consumo. En cualquier caso, está lejos de la recesión que sí ha experimentado el mercado publicitario convencional en el pasado año, con una caída del -3,0%.

Evolución de la economía española y del mercado publicitario

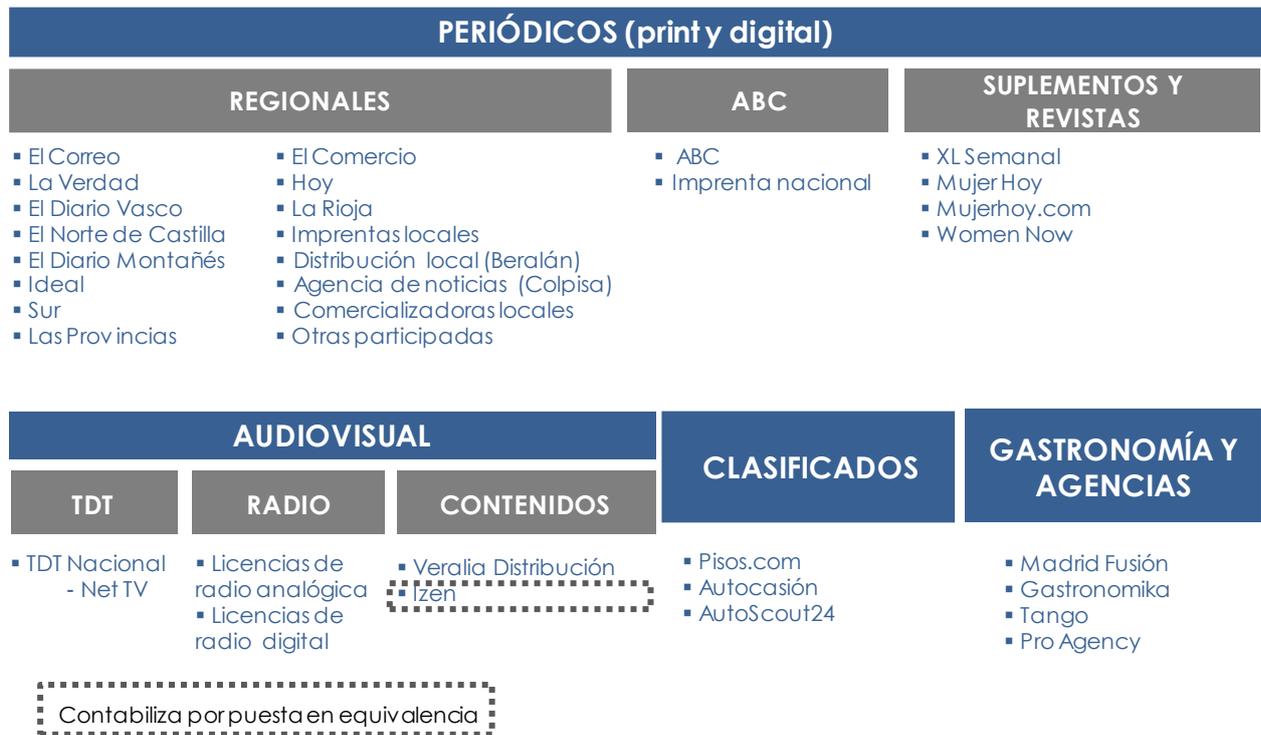


Fuente: i2p e INE. Nota 1: mercado publicitario es ex redes sociales.

Las perspectivas para 2020 son de un menor crecimiento de la economía (PIB 2020E +2,8% en términos nominales según Funcas) si bien el consumo nominal podría repuntar (2020E +2,6%) en un contexto de estabilización de la tasa de ahorro tras la caída experimentada el pasado año. Por su parte, se estima que la inversión publicitaria mantenga su recesión en 2020, con un descenso del mercado publicitario convencional del -3,1%.

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 de 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 2019

En 2019 se continúa en la línea estratégica comunicada en el Día del Inversor

Ingresos crecen gracias a los provenientes de digital y diversificación

Mejora del EBITDA y obtención de beneficio neto positivo

Generación de caja ordinaria positiva y retribución al accionista

Mayor grado diversificación tras la compra de las agencias creativas

▪ **Ingresos totales de VOCENTO 2019 crecen un +2,2%**

- i. Los ingresos con origen en digital y en la diversificación crecen un +36,8%.
Crecimiento de la publicidad en 2019 +5,5% (comparable +0,2%, frente al -3,0% del mercado publicitario); los ingresos publicitarios digitales más e-commerce ya suponen un 41,4% de la publicidad del Grupo.
La Publicidad digital crece +21,8%, pese al efecto de menor publicidad por ON+.
- ii. La publicidad local (52,2% del total) disminuye un -3,5% en 2019, afectada por el descenso de las esquelas y por las elecciones generales, autonómicas y municipales.
- iii. La publicidad nacional (+13,7%) crece según lo previsto gracias al buen comportamiento de digital (+29,5%).

▪ **El EBITDA reportado mejora +2,7% alcanzando los 42.304 miles de euros**

- i. El EBITDA comparable se sitúa en 49.620 miles de euros, un +6,9% sobre 2018. Excluido el efecto de la NIIF 16 se mantendría estable. Destacan ABC y Clasificados con un crecimiento en 2019 de +3.537 miles de euros y de +3.119 miles de euros, respectivamente.
- ii. Descenso del margen de difusión en -3.397 miles de euros. Incremento del precio del papel en aproximadamente +2.000 miles de euros. Reestructuración de los centros de impresión del norte ejecutada en 4T19.
- iii. El beneficio neto se sitúa en 6.252 miles de euros, con un descenso de -42,4% sobre 2018 impactado por extraordinarios.

▪ **Generación de caja ordinaria de 25.247 miles de euros y dividendo**

- i. La deuda financiera neta se sitúa en 52.811 miles de euros vs 42.991 miles de euros en 2018, afectada por la aplicación de la NIIF 16 (impacto de 9.989 miles de euros), con una ratio DFN/EBITDA comparable de 1,1x.
- ii. Propuesta del Consejo de Administración de dividendo de €0,036 por acción (€4,5m).

▪ **Medidas estratégicas en negocios de diversificación y digitales**

- i. La diversificación con las adquisiciones de las agencias Tango y Pro Agency permite un mayor crecimiento de los ingresos.
- ii. Los modelos ON+ incrementan su base hasta ca. 40.000 suscriptores. En 2020, se estima que todos los regionales y ABC cuenten con el modelo de suscripciones digitales de pago.

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex NIIF 16)
Venta de ejemplares	128.779	139.770	-10.990	-7,9%	128.779
Ventas de publicidad	168.794	159.952	8.843	5,5%	168.794
Otros ingresos	96.983	86.294	10.689	12,4%	96.983
Ingresos de explotación	394.557	386.016	8.541	2,2%	394.557
Personal	-153.834	-148.466	-5.368	-3,6%	-153.834
Aprovisionamientos	-33.679	-31.244	-2.435	-7,8%	-33.679
Servicios exteriores	-162.515	-163.701	1.185	0,7%	-165.723
Provisiones	-2.224	-1.408	-816	-58,0%	-2.224
Gastos de explotación sin amortizaciones	-352.252	-344.819	-7.433	-2,2%	-355.460
EBITDA	42.304	41.197	1.107	2,7%	39.097
Amortizaciones	-19.189	-15.746	-3.443	-21,9%	-16.207
Resultado por enajenación de inmovilizado	365	1.463	-1.098	-75,0%	365
EBIT	23.480	26.914	-3.434	-12,8%	23.255
Deterioro de fondo de comercio	-1.500	-1.000	-500	-50,0%	-1.500
Resultado sociedades método de participación	-439	-187	-252	n.r.	-439
Resultado financiero y otros	-2.744	-3.683	939	25,5%	-2.518
Resultado neto enaj. activos no corrientes	-1.822	171	-1.994	n.r.	-1.822
Resultado antes de impuestos	16.975	22.216	-5.241	-23,6%	16.975
Impuesto sobre sociedades	-4.368	-4.195	-173	-4,1%	-4.368
Resultado neto antes de minoritarios	12.607	18.020	-5.413	-30,0%	12.607
Accionistas minoritarios	-6.355	-7.159	803	11,2%	-6.355
Resultado atribuible Sociedad Dominante	6.252	10.862	-4.610	-42,4%	6.252
Gastos de personal comparables ¹	-146.518	-143.259	-3.260	-2,3%	-146.518
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-344.937	-339.611	-5.326	-1,6%	-348.144
EBITDA comparable¹	49.620	46.405	3.215	6,9%	46.412
EBIT comparable ^{1 2}	30.431	30.659	-228	-0,7%	30.205

n.r.: el diferencial es en valor absoluto >1.000%. Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana

Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal 2018 -5.208 miles de euros y 2019 -7.316 miles de euros.

Nota 2: excluye resultado por enajenación de inmovilizado 2018 1.463 miles de euros y 2019 365 miles de euros.

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 2019 alcanzan 394.557 miles de euros, un incremento del +2,2% comparado con 2018. Ajustados por los cambios en perímetro (entrada de AutoScout24, Donosti Eventos y las agencias Tango y Pro Agency, y salida de Infoempleo) y por el tratamiento de las suscripciones, los ingresos disminuirían un -0,9%.

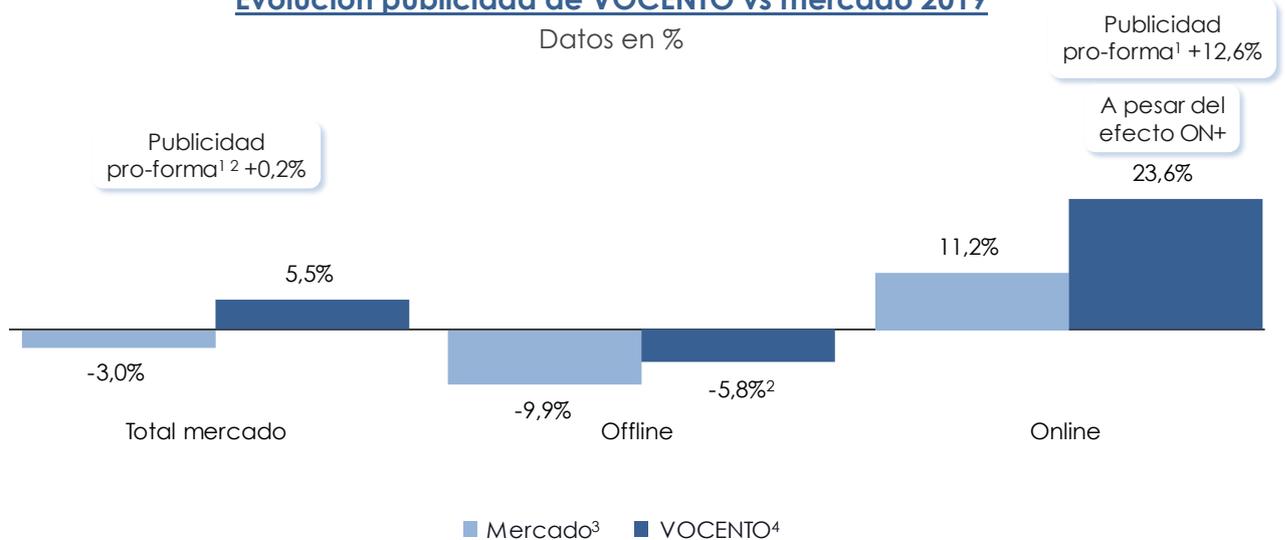
- Ventas de ejemplares experimenta una caída del -7,9% con un descenso de la difusión agregada de la Prensa Regional y de ABC del -7,3%. La mayor caída en la última parte del año se explica por el tratamiento de las suscripciones de ABC (efecto de ca. -3.500 miles de euros), sin impacto en el margen de difusión.

- ii. Los ingresos por venta de publicidad crecen en 2019 un +5,5%, donde la incorporación del portal de motor AutoScout24 y de la reclasificación de patrocinios han tenido un positivo impacto. Si se excluyen estos efectos, el crecimiento hubiera sido del +0,2%.

Las marcas de VOCENTO cierran el 2019 con un mejor comportamiento que el mercado tanto en prensa offline (-5,8% vs -9,9%), como en la publicidad online (+23,6% vs +11,2%). Cabe destacar, la mejora de cuota en online pese al efecto del menor inventario de los portales locales derivado del modelo de suscripción ON+.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 2019

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) para total mercado, offline y online respectivamente.

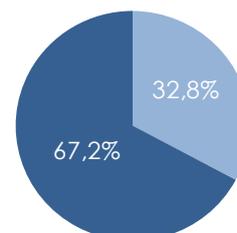
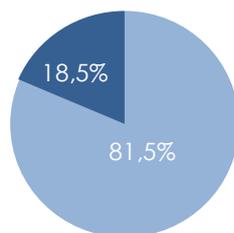
Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, decrece en 2019 un -3,5%, principalmente por la publicidad offline (-5,5%) que está impactada a su vez por los diferentes procesos electorales y por la caída en los ingresos por esquelas. Por su parte, la publicidad nacional crece un +13,7%, debido a digital (+29,5%), que ya supone el 67,2% del total de publicidad nacional.

Publicidad¹ nacional vs local

Datos en %

Local €85,2m (**52,2%** sobre total)

Nacional €77,9m (**47,8%** sobre total)



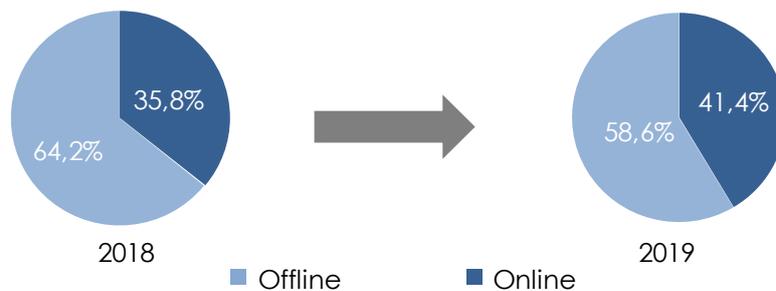
■ Offline ■ Online

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 digitales y nuevos negocios digitales sobre el total de ingresos publicitarios alcanza el 41,4%, un incremento de +5,6 p.p. sobre 2018.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales

Datos en %



- iii. Otros Ingresos: crecen +12,4% vs 2018, debido a la mejora en Periódicos, y en Gastronomía, y Agencias.

Cabe destacar la estrategia de diversificación llevada a cabo por VOCENTO desde 2017, siendo las adquisiciones más relevantes las de Madridfusión (2017), AutoScout24 (2018) y Donosti Cup, Tango y Pro Agency (2019).

Estas operaciones junto con otras medidas como son la organización del primer foro de la Mujer WomenNow, la creación de la plataforma de publicidad programática WeMass y el lanzamiento de la oferta la comercial conjunta de las marcas de motor en Clasificados Sumauto, permiten una evolución en la composición de los ingresos, donde la parte de Periódicos (offline) y Audiovisual tienen cada vez menos peso (-6,1p.p y -0,9p.p respectivamente), mientras que digital y diversificación ya suponen un 27,7% del total de ingresos.

Evolución de los ingresos

Datos en %



Nota 1: ajustes de consolidación se contabilizan en negocio de prensa off.

EBITDA

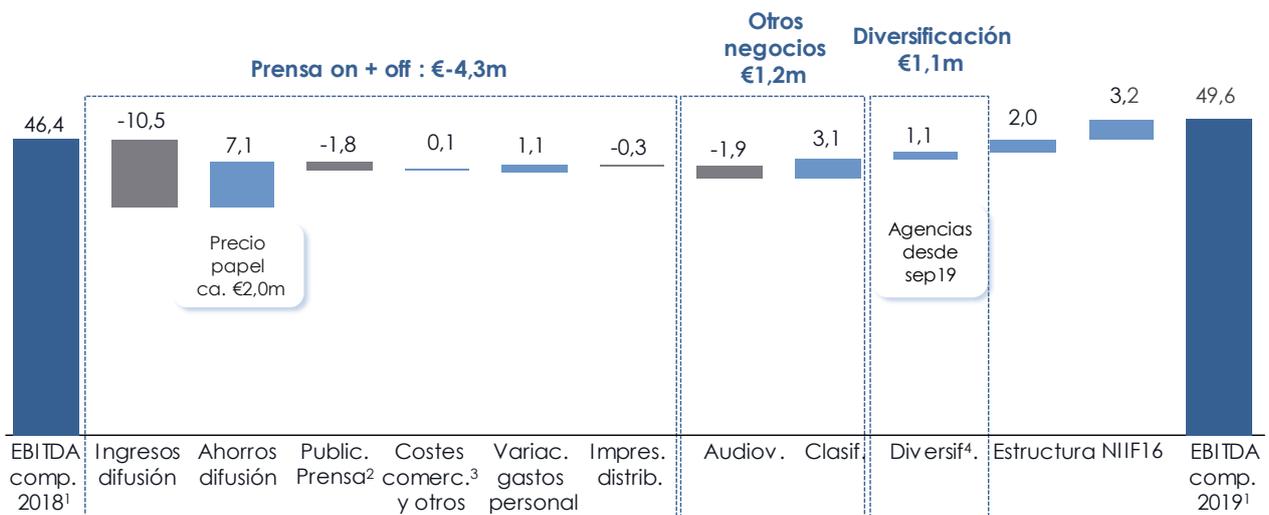
El EBITDA reportado se incrementa un +2,7% hasta 42.304 miles de euros, con un efecto positivo de la NIIF 16 por 3.207 miles de euros y un impacto negativo de indemnizaciones (2.108 miles de euros superiores a las de 2018). El margen EBITDA se sitúa en 10,7%, similar al del 2018.

Excluido el impacto de las indemnizaciones, el EBITDA comparable alcanza 49.620 miles de euros, y mejora +3.215 miles de euros sobre el mismo periodo del año anterior.

En 2019 la pérdida de rentabilidad en prensa se ha visto compensada por actividades emergentes como son Clasificados y Agencias.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 2018-2019

Datos en variación en 2018 vs 2019 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal 2018 €-5,2m y 2019 €-7,3m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Agencias.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 2019 se sitúa en 23.480 miles de euros, una disminución del -12,8% o -3.434 miles de euros sobre 2018. El descenso se explica por el incremento de las indemnizaciones en 2019 vs 2018 y por el resultado por enajenación de inmovilizado del ejercicio anterior que recogía una plusvalía por la venta de inmuebles. El impacto positivo en EBITDA de la NIIF 16 prácticamente se compensa a nivel EBIT por su efecto en amortizaciones (+2.982 miles de euros).

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -1.500 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 de sociedades método participación

El resultado en 2019 empeora en -252 miles de euros sobre 2018. 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.

Resultado financiero y otros

El diferencial financiero mejora en un +25,5%, desde -3.683 miles de euros en 2018 a -2.744 miles de euros en 2019, a pesar del impacto de la NIIF 16 por +226 miles de euros, y debido a la progresiva reducción de la deuda financiera media y a un menor gasto por la permuta de intereses ligada al préstamo sindicado.

Resultado neto de enajenación de activos no corrientes

En 2019 el resultado se sitúa en -1.822 miles de euros, que se explica por la minusvalía de la venta de Infoempleo.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 2019 alcanza los 4.368 miles de euros, lo que supone un +4,1% superior respecto al mismo periodo del año anterior.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios de -6.355 miles de euros en 2019 se reduce en -803 miles de euros, lo que se corresponde principalmente con la evolución de los minoritarios en Clasificados tras la operación de Autoscout24, y en TDT (NET TV).

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 2019 es de 6.252 miles de euros frente a los 10.862 miles de euros del mismo periodo del año anterior. El descenso se explica por las mayores indemnizaciones contabilizadas este año y por efectos no ordinarios como han sido la plusvalía de la venta de inmuebles de 2018 y la minusvalía en la venta de Infoempleo.

Balance consolidado

NIIF miles de euros	2019	2018	Var abs	% Var
Activos no corrientes	357.159	344.751	12.409	3,6%
Activo intangible	155.989	141.129	14.860	10,5%
Propiedad, planta y equipo	111.382	116.115	-4.733	-4,1%
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	7.049	0	7.049	n.a.
Part.valoradas por el método de participación	20.249	19.308	942	4,9%
Otros activos no corrientes	62.490	68.199	-5.709	-8,4%
Activos corrientes	128.372	124.445	3.927	3,2%
Otros activos corrientes	110.675	103.886	6.790	6,5%
Efectivo y otros medios equivalentes	17.696	20.559	-2.862	-13,9%
Activos mantenidos para la venta	193	294	-100	-34,1%
TOTAL ACTIVO	485.725	469.489	16.236	3,5%
Patrimonio neto	282.072	280.442	1.631	0,6%
Deuda financiera	72.564	64.441	8.123	12,6%
Otros pasivos no corrientes	34.065	31.876	2.189	6,9%
Otros pasivos corrientes	97.023	92.730	4.293	4,6%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Activo intangible

El incremento en la partida obedece principalmente al incremento del fondo de comercio derivado de las adquisiciones realizadas en 2019.

Propiedad, planta y equipo

El descenso en el saldo de -4.733 miles de euros obedece, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

Derechos de uso sobre bienes en alquiler

El saldo en 2019 se explica por la aplicación de la NIIF 16.

Otros activos no corrientes

El descenso de -5.709 miles de euros se explica entre otros por el consumo de créditos fiscales.

Otros activos corrientes

El aumento del saldo de +6.790 miles de euros se debe en parte al incremento en el stock de existencias de papel.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -52.811 miles de euros. La ratio DFN/EBITDA comparable se sitúa en 1,1x.

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	43.985	29.531	14.454	48,9%
Endeudamiento financiero a largo plazo	28.579	34.910	-6.331	-18,1%
Endeudamiento financiero bruto	72.564	64.441	8.123	12,6%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	17.696	20.559	-2.862	-13,9%
+ Otros activos financieros no corrientes	3.383	2.942	441	15,0%
Gastos periodificados	1.326	2.051	-726	-35,4%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-52.811	-42.991	-9.819	-22,8%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

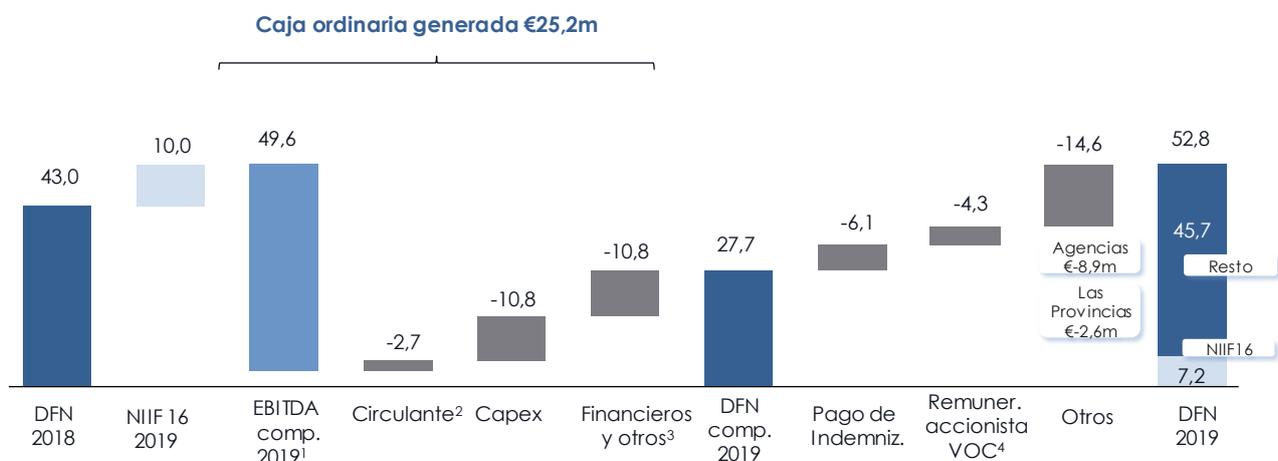
El endeudamiento financiero bruto se descompone en deuda con entidades de crédito, donde el saldo a corto plazo se sitúa en 10.925 miles de euros, mientras que a largo plazo alcanza los 23.377 miles de euros, los pagarés emitidos por la entidad que presentan un saldo vivo de 30.124 miles de euros con vencimiento en 2020, otra deuda con coste por 984 miles de euros y los alquileres NIIF16 con un saldo de 7.154 miles de euros.

Durante 2019 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 25.247 miles de euros, donde el impacto más destacable con respecto al 2018 ha sido la variación en capital circulante: -2.694 miles de euros, que se explica principalmente por el incremento del stock de existencias de papel (frente a un 2018 donde este se redujo, y que se benefició de un efecto corte en cobros de clientes en 1T18).

Dentro de los movimientos no ordinarios destacan en otras salidas de caja no ordinarias los 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.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2018-2019

Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 2019 €-7,3m. Nota 2: incluye existencias, deudores comerciales, acreedores y administraciones públicas. Nota 3: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 4: incluye dividendo abonado y programa de recompra de acciones.

Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	6.252	10.860	-4.608	-42,4%
Ajustes resultado del ejercicio	37.466	31.714	5.752	18,1%
Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante	43.718	42.574	1.144	2,7%
Variación capital circulante y otros	-2.694	4.982	-7.676	n.r.
Otras partidas a pagar	-950	14	-964	n.r.
Impuesto sobre las ganancias pagado	-3.845	-3.401	-444	-13,0%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.495	-963	-532	-55,2%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	34.735	43.206	-8.471	-19,6%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-10.840	-10.660	-180	-1,7%
Adquisición y venta de activos	-10.090	2.062	-12.152	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	776	343	433	n.r.
Otros cobros y pagos (inversión)	159	-2.612	2.771	n.r.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-19.994	-10.867	-9.127	-84,0%
Dividendos e intereses pagados	-12.393	-11.419	-974	-8,5%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-15.508	-13.551	-1.957	-14,4%
Otros operaciones de financiación	12.926	-1.018	13.944	n.r.
Operaciones societarias	-2.631	-10.554	7.923	75,1%
Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)	-17.606	-36.542	18.936	51,8%
Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-2.865	-4.203	1.338	31,8%
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	3	-797	800	n.r.
Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	17.696	20.559	-2.863	-13,9%

Nota: se han reagrupado las partidas de Otras partidas a pagar incluyendo Otras cuentas a pagar que antes se incluían en variación de circulante. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Dentro de los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación destacar el ya citado impacto en la variación en el capital circulante por el incremento del stock de papel.

En los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión destaca la variación sobre 2018 en la partida de adquisición y venta de activos debido a las diversas adquisiciones realizadas este año enmarcadas en el objetivo de diversificación del negocio, y al hecho de que en 2018 se produjo la venta de ciertos inmuebles.

Dentro del flujo neto de las actividades de financiación cabe destacar que el saldo de intereses y dividendos pagados apenas cambia pese al dividendo de 4.000 miles de euros abonado por VOCENTO. En cuanto a otras operaciones de financiación, su incremento se explica por el saldo vivo del programa de pagarés que se compensa en parte por los pagos por arrendamientos. Por otra parte, la devolución de deuda financiera estuvo en el periodo en un nivel similar al de 2018. Por último, dentro de operaciones societarias que ya estaban anteriormente en el perímetro VOCENTO, resaltan la salida de caja en 2019 vinculada con la operación de Las Provincias (en 2018 incluyó pagos vinculados con la compra de minoritarios de Autocasion, operación englobada en la absorción de AutoScout24).

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

Los proyectos de Capex más relevantes en 2019 están relacionados con las mejoras continuadas de las páginas web, con los modelos de pago ON+ y con la mejora del conocimiento del usuario (data).

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 10.840 miles de euros, y Capex contable de 11.109 miles de euros, obedece a que los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2018, es inferior al de las inversiones registradas en 2019, pero no desembolsadas al cierre del periodo.

Detalle de Capex por área de negocio

	2019			2018			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	6.358	3.523	9.881	5.716	3.847	9.563	642	-324	318
Audiovisual	12	32	44	26	84	110	-14	-51	-66
Clasificados	704	57	762	211	107	318	493	-49	444
Gastronomía y Agencias	10	52	62	38	11	49	-27	41	13
Estructura	303	58	360	412	51	463	-109	6	-103
TOTAL	7.387	3.722	11.109	6.403	4.099	10.502	984	-378	606

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex NIIF 16)
Ingresos de explotación					
Periódicos	324.942	326.633	-1.691	-0,5%	324.942
Audiovisual	32.950	36.058	-3.108	-8,6%	32.950
Clasificados	27.831	19.915	7.916	39,7%	27.831
Gastronomía y Agencias	13.693	6.428	7.265	n.r.	13.693
Estructura y eliminaciones	-4.859	-3.018	-1.841	-61,0%	-4.859
Total Ingresos de explotación	394.557	386.016	8.541	2,2%	394.557
EBITDA					
Periódicos	35.671	38.294	-2.622	-6,8%	32.525
Audiovisual	10.428	12.254	-1.826	-14,9%	10.428
Clasificados	5.976	3.154	2.822	89,5%	5.915
Gastronomía y Agencias	1.886	837	1.048	n.r.	1.886
Estructura y eliminaciones	-11.657	-13.342	1.686	12,6%	-11.657
Total EBITDA	42.304	41.197	1.107	2,7%	39.097
EBITDA comparable¹					
Periódicos	42.127	43.244	-1.117	-2,6%	38.981
Audiovisual	10.428	12.280	-1.852	-15,1%	10.428
Clasificados	6.289	3.170	3.119	98,4%	6.228
Gastronomía y Agencias	1.932	838	1.094	n.r.	1.932
Estructura y eliminaciones	-11.156	-13.127	1.971	15,0%	-11.156
Total EBITDA comparable	49.620	46.405	3.215	6,9%	46.412
EBIT					
Periódicos	19.285	25.270	-5.985	-23,7%	19.063
Audiovisual	10.101	11.965	-1.864	-15,6%	10.101
Clasificados	4.397	2.698	1.698	62,9%	4.393
Gastronomía y Agencias	1.841	796	1.045	n.r.	1.841
Estructura y eliminaciones	-12.144	-13.816	1.672	12,1%	-12.144
Total EBIT	23.480	26.914	-3.434	-12,8%	23.255

Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal 2018 -5.208 miles de euros y 2019 -7.316 miles de euros.

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

Regionales en 2019: destaca la incorporación de La Rioja, El Norte de Castilla, Sur y La Verdad a los modelos de suscripción digital ON+. Cabe destacar que a diciembre 2020 el modelo se habrá lanzado en todos los periódicos regionales. Por otro lado, y de acuerdo a la estrategia de diversificación de ingresos del Grupo, se han producido las adquisiciones de Donosti Eventos, organizadora de la Donosti Cup, y de la empresa de organización de eventos Innevento.

ABC en 2019: ABC.es es número 1 en la categoría de sites y 2 en la categoría core, según comScore. Además, se han registrado más de 200 miles nuevos usuarios en el registro de ABC.es,

de los cuales 90 mil navegan logados. De cara a 2020, ABC.es se incorporará también al modelo de suscripción digital.

Suplementos y revistas: en 2019 se celebró la primera edición de WomenNow, epicentro internacional del debate sobre la igualdad y foro para dar voz a mujeres extraordinarias. En 2020 el objetivo es consolidar el evento con la presencia de referentes a nivel mundial, como Hillary Clinton.

En 2019, se ha puesto en marcha WeMass, un proyecto de comercialización de publicidad programática liderado por VOCENTO, PRISA y Godó y partiendo de los inventarios combinados de los tres socios.

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex NIIF 16)
Ingresos de explotación					
Regionales	226.114	227.592	-1.478	-0,6%	226.114
ABC	90.755	89.769	986	1,1%	90.755
Suplementos y Revistas	22.553	24.068	-1.515	-6,3%	22.553
Eliminaciones	-14.480	-14.796	316	2,1%	-14.480
Total Ingresos de explotación	324.942	326.633	-1.691	-0,5%	324.942
EBITDA					
Regionales	27.291	32.454	-5.164	-15,9%	26.433
ABC	9.177	5.233	3.943	75,4%	6.888
Suplementos y Revistas	-796	606	-1.402	n.r.	-796
Total EBITDA	35.671	38.294	-2.622	-6,8%	32.525
EBITDA comparable¹					
Regionales	31.967	35.694	-3.728	-10,4%	31.109
ABC	10.371	6.834	3.537	51,8%	8.083
Suplementos y Revistas	-211	715	-926	n.r.	-211
Total EBITDA comparable	42.127	43.244	-1.117	-2,6%	38.981
EBIT					
Regionales	19.149	25.579	-6.430	-25,1%	19.068
ABC	1.245	-496	1.741	n.r.	1.103
Suplementos y Revistas	-1.108	188	-1.296	n.r.	-1.108
Total EBIT	19.285	25.270	-5.985	-23,7%	19.063

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Corazón CZN) que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC. b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal 2018 -4.950 miles de euros y 2019 -6.456 miles de euros.

La evolución de la rentabilidad de los Regionales está afectada por:

- Disminución de ingresos publicitarios, que se explica a su vez por menores ingresos de Administraciones Públicas y esquelas, y por el efecto del lanzamiento de ON+ (uno de cuyos efectos es un menor inventario a comercializar, y cuyo impacto se estima en un millón y medio de euros en ingresos publicitarios).

- Menor margen de difusión: refleja la creciente dificultad de compensar la caída de ingresos por venta de ejemplares con ahorros en costes impresión y distribución, costes que además en 2019 se han visto perjudicado por el incremento del precio de papel. Una de las actuaciones de Vocento para contrarrestar dicha tendencia ha sido la restructuración de su capacidad de impresión en la zona norte, concentrándola en la rotativa de Zamudio y cerrando la de San Sebastián.

- Otros efectos son la incorporación en el perímetro de Donosti Cup, la creciente aportación al EBITDA de los modelos ON+, y el incremento de los costes comerciales.

Por su parte, el EBITDA de [ABC](#) crece gracias al buen comportamiento de su publicidad, especialmente al crecimiento de digital, y al efecto de la NIIF 16.

Por último, el EBITDA de [Suplementos y revistas](#) se ve afectado por la disminución de la publicidad offline.

Audiovisual

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	27.577	28.847	-1.270	-4,4%
Radio	3.381	3.385	-4	-0,1%
Contenidos	2.217	4.057	-1.840	-45,4%
Eliminaciones	-225	-232	7	2,9%
Total Ingresos de explotación	32.950	36.058	-3.108	-8,6%
EBITDA				
TDT	6.149	6.445	-295	-4,6%
Radio	2.534	2.557	-23	-0,9%
Contenidos	1.745	3.253	-1.508	-46,4%
Total EBITDA	10.428	12.254	-1.826	-14,9%
EBITDA comparable¹				
TDT	6.150	6.445	-295	-4,6%
Radio	2.534	2.557	-23	-0,9%
Contenidos	1.745	3.278	-1.534	-46,8%
Total EBITDA comparable	10.428	12.280	-1.852	-15,1%
EBIT				
TDT	6.097	6.622	-525	-7,9%
Radio	2.522	2.542	-20	-0,8%
Contenidos	1.482	2.801	-1.319	-47,1%
Total EBIT	10.101	11.965	-1.864	-15,6%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

La disminución del [EBITDA](#) del área se explica principalmente por la menor actividad en distribución de Contenidos.

Clasificados

Tras la adquisición de AutoScout24 en 2018, y su integración en VOCENTO en 2019, se ha creado Sumauto, solución comercial que permite la venta cruzada del inventario de los portales de motor de VOCENTO. En el 2020E el objetivo es que los ingresos de Clasificados crezcan a doble dígito, más que el mercado, gracias a las sinergias en ingresos.

Por otro lado, en octubre 2019 se ha procedido a la venta de la participación del 51% de VOCENTO en Infoempleo por 867 miles de euros.

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var % 2019 (ex NIIF 16)	
Ingresos de explotación					
Clasificados	27.831	19.915	7.916	39,7%	27.831
Total Ingresos de explotación	27.831	19.915	7.916	39,7%	27.831
EBITDA					
Clasificados	5.976	3.154	2.822	89,5%	5.915
Total EBITDA	5.976	3.154	2.822	89,5%	5.915
EBITDA comparable¹					
Clasificados	6.289	3.170	3.119	98,4%	6.228
Total EBITDA comparable	6.289	3.170	3.119	98,4%	6.228
EBIT					
Clasificados	4.397	2.698	1.698	62,9%	4.393
Total EBIT	4.397	2.698	1.698	62,9%	4.393

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal en 2018 de -16 miles euros y en 2019 de -313 miles euros.

Los ingresos de explotación crecen un +39,7%, gracias a la incorporación al perímetro de AutoScout24. Excluyendo dicha operación, los ingresos hubiesen crecido un +10,1%.

El EBITDA comparable hubiese crecido un +33,8% con perímetro constante gracias al crecimiento orgánico en las categorías de motor e inmobiliario.

Gastronomía y agencias

Las incorporaciones en el 2019 de Tango y Pro Agency, se enmarcan dentro de la estrategia de diversificación de VOCENTO expuesta en el Día del Inversor. Potencian, en este caso el área de publicidad en punto de venta y de estrategia de negocio y de marca para los clientes, que son un destino cada vez mayor en el gasto de marketing de los anunciantes.

La integración de ambas agencias permite además explotar múltiples sinergias con el Grupo en áreas como la comercialización de publicidad o la organización de eventos.

Por su parte, el área de Gastronomía sigue su positiva evolución con la celebración de nuevos eventos tanto en territorio nacional como “El Encuentro de los Mares” como como a nivel internacional con la celebración del congreso “Madrid Fusión Bogotá”.

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Gastronomía	7.986	6.062	1.924	31,7%
Agencias y Otros	5.706	366	5.341	n.r.
Total ingresos de explotación	13.693	6.428	7.265	113,0%
EBITDA				
Gastronomía	1.123	1.099	25	2,3%
Agencias y Otros	762	-261	1.024	391,9%
Total EBITDA	1.886	837	1.048	125,2%
EBITDA comparable¹				
Gastronomía	1.126	1.099	27	2,4%
Agencias y Otros	806	-261	1.067	408,9%
Total EBITDA comparable	1.932	838	1.094	130,5%
EBIT				
Gastronomía	1.109	1.062	47	4,4%
Agencias y Otros	731	-266	997	374,9%
Total EBIT	1.841	796	1.045	131,2%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana

Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal en 2018 -1 miles de euros, y en 2019 de -46 miles euros.

La división de Gastronomía presenta un incremento en ingresos de +1.924 miles de euros respecto al mismo período del año anterior por la mayor actividad en nuevos eventos gastronómicos.

Dentro de la división de Agencias y Otros la integración de las agencias desde el mes de septiembre, ha tenido un impacto de cerca de 6 millones de euros en ingresos y un EBITDA algo superior al millón de euros.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	2019	2018	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	68.079	74.291	-6.212	-8,4%
Prensa Regional				
El Correo	53.640	57.547	-3.907	-6,8%
El Diario Vasco	41063	43.653	-2.590	-5,9%
El Diario Montañés	18.532	19.625	-1.093	-5,6%
Ideal	14.286	15.455	-1.169	-7,6%
La Verdad	10.559	11.654	-1.095	-9,4%
Hoy	8.255	8.904	-649	-7,3%
Sur	12.163	13.251	-1.088	-8,2%
La Rioja	7.450	7.909	-459	-5,8%
El Norte de Castilla	14.325	15.337	-1.012	-6,6%
El Comercio	12.848	13.647	-799	-5,9%
Las Provincias	12.598	14.050	-1.452	-10,3%
TOTAL Prensa Regional	205.719	221.032	-15.313	-6,9%

Fuente: OJD. Datos 2019 no certificados.

Audiencia	3ºOla 19	3ºOla 18	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	460.000	408.000	52.000	12,7%
Prensa Regional	1.613.000	1.663.000	-50.000	-3,0%
El Correo	290.000	327.000	-37.000	-11,3%
El Diario Vasco	186.000	182.000	4.000	2,2%
El Diario Montañés	121.000	149.000	-28.000	-18,8%
Ideal	178.000	146.000	32.000	21,9%
La Verdad	149.000	130.000	19.000	14,6%
Hoy	88.000	112.000	-24.000	-21,4%
Sur	145.000	121.000	24.000	19,8%
La Rioja	74.000	79.000	-5.000	-6,3%
El Norte de Castilla	144.000	144.000	0	0,0%
El Comercio	147.000	154.000	-7.000	-4,5%
Las Provincias	91.000	119.000	-28.000	-23,5%
Suplementos				
XL Semanal	1.436.000	1.590.000	-154.000	-9,7%
Mujer Hoy	852.000	900.000	-48.000	-5,3%
Mujer Hoy Corazón	169.000	148.000	21.000	14,2%
Inversión y Finanzas	0	29.000	-29.000	-100,0%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	dic-19	dic-18	Var Abs	%
Vocento	27.422	25.120	2.302	9,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	dic-19	dic-18	Var Abs
NET TV audiencia	2,9%	3,3%	-0,4 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 incluyendo pagos por indemnizaciones.

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Diciembre 2019

Miles de euros	2019	2018
Resultado neto del ejercicio	12.607	18.020
Ingresos financieros	-380	-334
Gastos financieros	3.010	3.924
Otros resultados de instrumentos financieros	114	92
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	4.368	4.195
Amortizaciones y depreciaciones	19.189	15.746
Deterioro del fondo de comercio	1.500	1.000
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-365	-1.463
Resultado de sociedades por el método de participación	439	187
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	1.822	-171
EBITDA	42.304	41.197
Indemnizaciones	7.316	5.208
Otros costes one off	0	0
EBITDA comparable	49.620	46.405
EBITDA comparable	49.620	46.405
Amortización derechos de uso NIIF 16	2.982	0
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	225	0
EBITDA comparable sin efecto NIIF16	46.412	46.405
EBITDA	42.304	41.197
Amortizaciones y depreciaciones	-19.189	-15.746
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	365	1.463
EBIT	23.480	26.914
Indemnizaciones	7.316	5.208
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-365	-1.463
EBIT comparable	30.431	30.659

Miles de euros	2019	2018
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	23.377	34.182
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	496	728
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	4.706	0
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	10.925	16.573
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	30.612	12.958
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.448	0
Efectivo y otros medios equivalentes	-20.906	-23.004
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-173	-497
Gastos de apertura del sindicado	1.326	2.051
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	52.811	42.991
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	-4.706	0
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	-2.448	0
DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16	45.656	42.991
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	52.811	42.991
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-6.142	-5.633
Derivados de la venta de activos, filiales y asociadas	1.768	4.348
Devolución actas de Hacienda	0	238
Pago por renegociación de opciones	-2.631	-3.289
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-14.827	-10.427
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	-4.320	0
Variaciones Perimetro	1.075	736
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	27.733	28.964
DFN del inicio del periodo	42.991	56.153
DFN del final del periodo	-52.811	-42.991
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	6.142	5.633
Derivados de la venta de activos	-1.768	-4.348
Devolución actas de Hacienda	0	-238
Adaptación a la NIIF16	9.989	0
Pago por renegociación de opciones	2.631	3.289
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	14.827	10.427
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	4.320	0
Variaciones Perimetro	-1.075	-736
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	25.247	27.189
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	52.811	42.991
Efecto NIIF 16	-7.154	0
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16	45.656	42.991

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