

vocento

Resultados enero-diciembre 2021

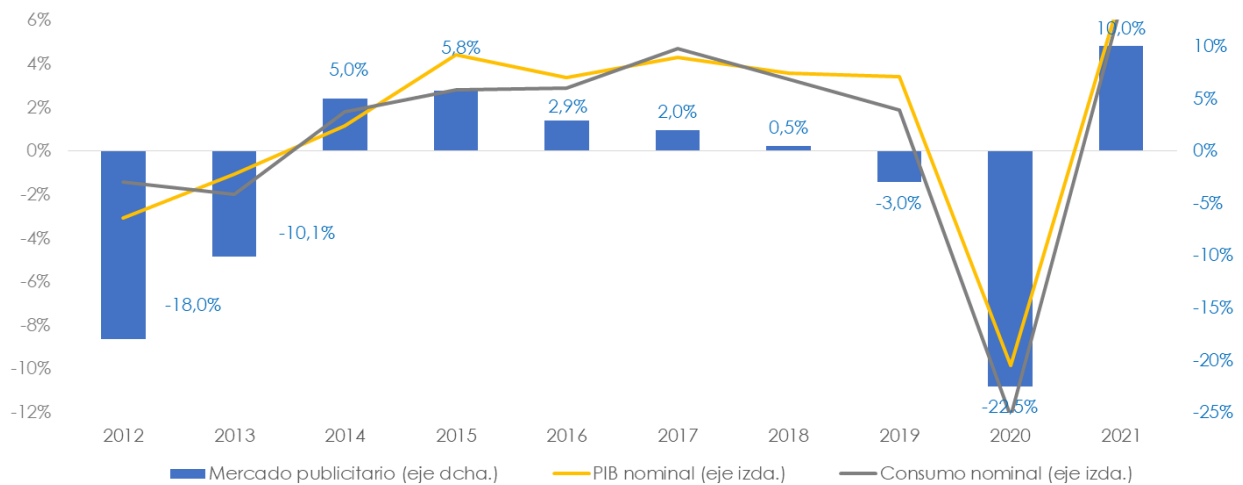
28 DE FEBRERO DE **2022**

INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

El menor impacto del COVID en la economía española durante 2021 ha tenido su reflejo en una recuperación parcial de la actividad con respecto de 2020. Según el INE, el crecimiento del PIB y del consumo de los hogares ha sido del 7% en términos nominales, tras un descenso del 10,0% y 12%, respectivamente, en 2020. En esta coyuntura macroeconómica de recuperación parcial, el mercado publicitario (excluyendo a las redes sociales y a los buscadores) no ha sido una excepción, y se ha expandido un 10% en 2021, tras sufrir una contracción del 22,5% en 2020.

Evolución de la economía española y del mercado publicitario

Datos en %



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

Las perspectivas para 2022 son de una recuperación de los niveles de actividad previos a la pandemia. Así, según el panel Funcas, el PIB crecería un 5,6% en 2022 (fuente INE; en términos deflactados de precios), con una evolución de menos a más en el año, y acompañado de un notable incremento de precios (IPC 2022E 3,5%). Se estima que también el consumo de los hogares experimente crecimiento (+5,3%). En cuanto a la inversión publicitaria, la última previsión de i2p es de un crecimiento del +7% (excluyendo redes sociales y buscadores).

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. Las líneas de actividad del Grupo se definen en la organización de la información de gestión.

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. Cabe destacar que desde el inicio de 2022 los negocios desinvertidos de TDT Nacional y de Contenidos ya no forman parte del perímetro.

PERIÓDICOS (print y digital)				
REGIONALES			ABC	SUPLEMENTOS
<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 ▪ Imprenta nacional 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Mujerhoy.com ▪ Women Now ▪ Turium ▪ Welife
AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA Y AGENCIAS
TDT	RADIO	CONTENIDOS		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ TDT Nacional¹ - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Licencias de radio analógica ▪ Licencias de radio digital 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Distribución¹ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Sumauto ▪ Premium Leads 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Mateo & Co ▪ Tango ▪ Pro Agency

Nota 1: negocios que han salido del perímetro en 1T22.

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe siempre se explica cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el resultado neto o la deuda financiera están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. El detalle de dichas medidas de ajuste está disponible en el anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento al final del documento.

Como norma general y como es habitual, en este informe se analiza la información de 2021 en comparación a la del mismo periodo del pasado año, aunque este año en la cuenta de resultados se añaden las magnitudes del 2019 a efectos comparativos. Sin embargo, en el caso de la presentación de resultados se ha considerado más representativo realizar la comparativa principalmente contra el 2019.

En enero de 2022 se ha cerrado la venta del 55% de NET TV y del 100% de Veralia Distribución, operación acordada el 29 de noviembre de 2021.

- **Dada la relevancia de estos activos en el perímetro de Vocento, han sido categorizados como Operaciones Interrumpidas en los estados financieros consolidados 2021 de acuerdo con la NIIF 5. Su contribución se recoge únicamente como Resultado después de Impuestos de Operaciones Interrumpidas, antes del Resultado Neto.**
- **Para facilitar la comparativa con todas las magnitudes contables (ingresos y gastos por naturaleza) de los ejercicios anteriores, y explicar adecuadamente su evolución histórica, se incluyen en el Informe y Presentación de Resultados comparativas con unos estados financieros 2021 consolidados pro-forma, que incluyen dichas magnitudes de estos negocios.**
 - **Se incluyen también en ambos documentos la reconciliación entre los estados financieros consolidados 2021 y los citados estados financieros pro-forma.**

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 2021

Objetivo EBITDA 2019 superado y beneficio neto doble dígito

Crecimiento de ingresos digitales y de diversificación

Optimización del perímetro tras desinversión activos no estratégicos

Elevada generación de caja y posición diferencial deuda

▪ **Recuperación de la rentabilidad del 2019**

- i. El margen de lectores (margen de venta de ejemplares y de suscripciones digitales) crece en 2021 vs 2020 en +4.673 miles de euros, e incluso vs 2019 (en +3.907 miles de euros), pese al descenso de la difusión.
- ii. El EBITDA 2021 se sitúa en 45.036 miles de euros, que incluye las Actividades Interrumpidas de TDT nacional y Contenidos, superando el objetivo marcado por la compañía de recuperar la rentabilidad del 2019.
- iii. El grupo obtiene un beneficio neto positivo de 13.620 miles de euros con una mejora de +35.373 miles de euros vs 2020. Ajustado por extraordinarios, el beneficio neto hubiese sido de 9.909 miles de euros.

▪ **Crecimiento de los ingresos digitales y de diversificación**

- i. Se logra el objetivo de alcanzar los 100 miles de suscriptores en el 2021, al situarse los suscriptores totales en 103 miles. Se incrementan los suscriptores digitales de pago un +43% hasta alcanzar los 89 miles en diciembre 2021, contribuyendo al margen digital.
- ii. Los ingresos digitales 2021 crecen un +18,1% vs 2020 (+10,1% vs 2019), y los ingresos por diversificación un +85,4% vs 2020.
- iii. La publicidad de VOCENTO en 2021 vs 2020 mejora +4,8%. Aun así, todavía desciende un -12,4% vs 2019, si bien la comparativa va mejorando a lo largo del año.

▪ **Reducción de DFN y generación de caja**

- i. Generación de caja ordinaria 2021 de 32.479 miles de euros, vs 12.893 miles de euros en 2020, con una ratio de conversión de EBITDA a caja del 72%.
- ii. La PFN ex NIIF 16 se sitúa en 2021 en -1.721 miles de euros frente a -46.590 miles de euros en 2020. Las desinversiones de los inmuebles de El Diario Vasco y del 45% en Izen suponen una reducción de deuda neta de 24.615 miles de euros.
- iii. El bajo apalancamiento proporciona amplia capacidad para llevar a cabo nuevas inversiones tanto orgánicas como inorgánicas: ratio DFN/EBITDA LTM ex NIIF16 2021 0,04x frente a la de diciembre 2020 de 1,5x.

▪ **Objetivos marcados por la compañía para 2022/2026**

- i. Mantener el margen de lectores a medio plazo en los niveles de 2019.
- ii. En 2026, los suscriptores digitales de pago superarán los 250 miles.
- iii. Peso de los ingresos de digital y de diversificación en el total de la compañía será superior al 60% en 2026.
- iv. Generación de caja ordinaria positiva en media superior a 20 millones de euros anuales.
- v. Retribución accionista con un pay-out del 40%.

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

NIIF miles de euros	2021	2020	Var Abs	Var %	2019
Ventas de ejemplares	112.781	117.111	(4.330)	(3,7%)	128.779
Ventas de publicidad	147.872	141.141	6.731	4,8%	168.794
Otros ingresos	91.686	83.086	8.600	10,4%	96.983
Ingresos	352.339	341.338	11.002	3,2%	394.557
Personal	(143.638)	(151.135)	7.497	5,0%	(153.834)
Aprovisionamientos	(25.183)	(26.926)	1.743	6,5%	(33.679)
Servicios exteriores	(136.741)	(137.114)	372	0,3%	(162.515)
Provisiones	(1.741)	(4.439)	2.698	60,8%	(2.224)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(307.304)	(319.615)	12.311	3,9%	(352.252)
EBITDA	45.036	21.723	23.313	n.r.	42.304
Amortizaciones	(20.497)	(19.792)	(705)	(3,6%)	(19.189)
Resultado por enajenación de inmovilizado	10.822	(8.460)	19.282	n.r.	365
EBIT	35.360	(6.529)	41.890	n.r.	23.480
Deterioro de fondo de comercio	(2.000)	(11.813)	9.813	83,1%	(1.500)
Resultado sociedades método de participación	(255)	(2.831)	2.575	91,0%	(439)
Resultado financiero y otros	(3.819)	33	(3.852)	n.r.	(2.744)
Resultado neto enaj. activos no corrientes	(1.925)	193	(2.118)	n.r.	(1.822)
Resultado antes de impuestos	27.361	(20.947)	48.308	n.r.	16.975
Impuesto sobre sociedades	(6.229)	1.021	(7.250)	n.r.	(4.368)
Resultado neto antes de minoritarios	21.132	(19.926)	41.058	n.r.	12.607
Accionistas minoritarios	(7.512)	(1.826)	(5.686)	n.r.	(6.355)
Resultado atribuible Sociedad Dominante	13.620	(21.753)	35.373	n.r.	6.252
Gastos de personal comparables	(143.638)	(139.646)	(3.991)	(2,9%)	(146.518)
Gastos explotación sin amort. comparables	(307.304)	(306.947)	(357)	(0,1%)	(344.937)
EBITDA comparable	45.036	34.391	10.645	31,0%	49.620

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Según la nota de la página 4, se incluyen las Actividades Interrumpidas de TDT nacional y Contenidos como actividades continuadas en 2020 y 2021. Por otra parte, se incluye el EBITDA comparable únicamente a efectos comparativos con 2020 y con 2019 puesto que en 2021 las indemnizaciones forman parte del gasto de personal.

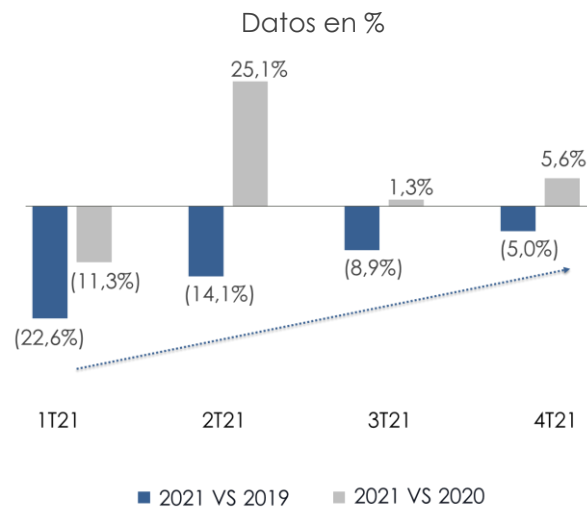
Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 2021 alcanzan 352.339 miles de euros, con un incremento del +3,2% vs 2020.

Por tipo de ingresos:

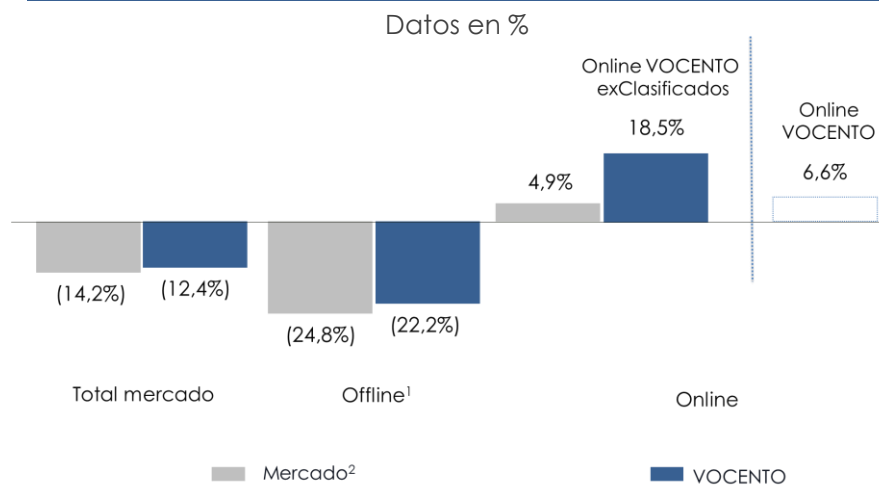
- i. [Ventas de ejemplares](#) descienden un -3,7%, lastradas por la evolución de la difusión. Por otro lado, cabe destacar el crecimiento en el número de los suscriptores digitales del +43% en el año hasta los 89 miles en el mes de diciembre, siendo de 63 miles en los Regionales (ON+ y de KyM) y de 27 miles en ABC (ABC Premium y de KyM). Los suscriptores digitales totales se sitúan en 103 miles, superando el objetivo de 100 miles.
- ii. Los [ingresos por venta de publicidad](#) presentan un crecimiento de +4,8% vs 2020, con una recuperación trimestral a lo largo del año tanto si se compara con el ejercicio 2019 (1T21 -22,6%, 2T21 -14,1%, 3T21 -8,9%, 4T21 -5,0%), como con 2020 (1T21 -11,3%, 2T21 +25,1%, 3T21 +1,3%, 4T21 +5,6%).

Evolución trimestral publicidad de VOCENTO



Respecto de 2019, las marcas de VOCENTO registran un mejor comportamiento en 2021 que el mercado, tanto en prensa offline (-24,8% mercado vs -22,2% Vocento), como en la publicidad online ex Clasificados (+4,9% mercado vs +18,5% Vocento).

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 2021 vs 2019

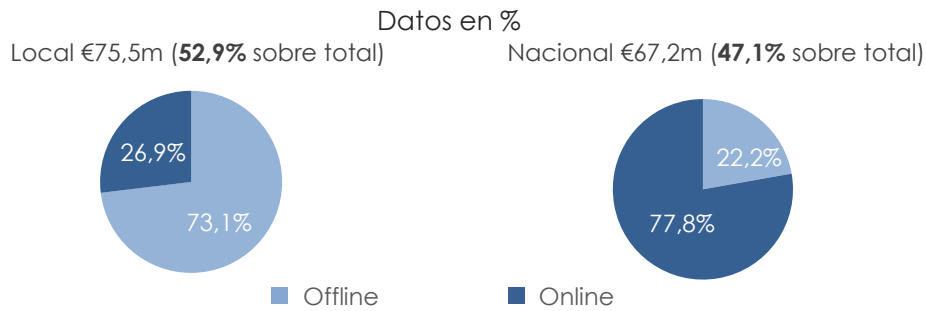


Nota 1: fuente i2p sin redes sociales ni buscadores. Datos avance 19 enero.

En cuanto a la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, ambas experimentan un crecimiento en 2021 vs 2020 (+4,3% nacional y +4,5% local), destacando digital nacional y local que crecen un +11,0% y un 21,2%, respectivamente.

Respecto de 2019, y en este último trimestre, la publicidad local ya se encuentra en el nivel pre-pandemia (variación 4T21 vs 4T19 +0,8%).

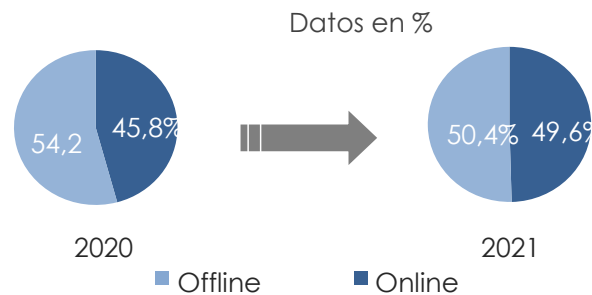
Publicidad¹ nacional vs local



Nota 1: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

Considerando no sólo los ingresos de publicidad digital, sino también los de e-commerce contabilizados dentro de otros ingresos, el peso digital sobre el total de publicidad alcanza el 49,6%, un incremento de +3,8 p.p. sobre 2020.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales



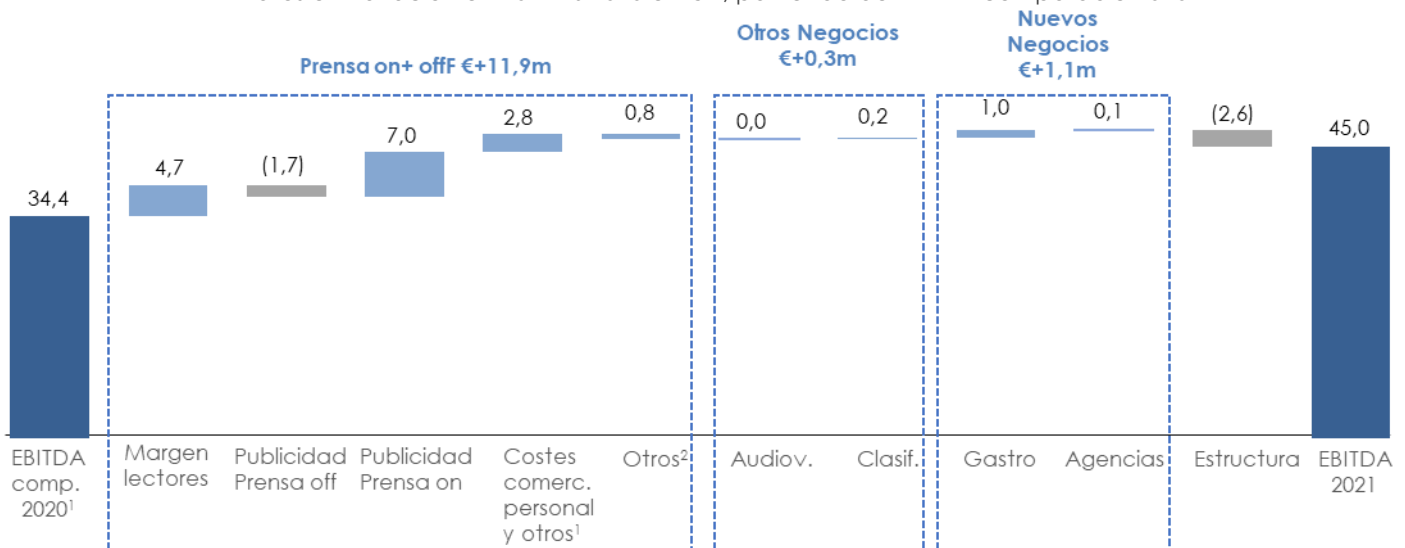
- iii. Otros Ingresos: crecen un +10,4% vs 2020, debido entre otros a la mayor actividad en las divisiones de Gastronomía y Agencias, así como en el negocio de eventos de los Periódicos.

EBITDA

El EBITDA reportado aumenta hasta 45.036 miles de euros (+23.313 miles de euros), y registra también un crecimiento de +10.645 miles de euros sobre el EBITDA comparable 2020 (i.e. ajustando el EBITDA por las indemnizaciones realizadas en ese año).

Detalle del movimiento de EBITDA 2020-2021

Datos en variación en 2021 vs 2020 en €, partiendo de EBITDA comparable 2020



Nota 1: EBITDA excluye indemnizaciones 2020. Nota 2: margen de impresión y distribución. Se incluyen las Actividades Interrumpidas de TDT nacional y Contenidos.

Frente al 2020, mejoran los resultados de todas las áreas, mientras que por concepto, las mejoras más relevantes son las de la publicidad digital y la del margen de lectores.

El gasto de personal disminuye un 5% con respecto a 2020. Excluidas las indemnizaciones contabilizadas en 2020, los gastos de personal se incrementarían por +3.991 miles de euros en 2021 vs 2020, reflejo de la incidencia de los dos ERTES en 2020 vs el impacto progresivo de las rebajas salariales de 2021 acordadas.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 2021 se sitúa en 35.360 miles de euros, un incremento de +41.890 miles de euros sobre 2020. Dicho crecimiento se explica por la mejora operativa en el EBITDA y el resultado positivo de la venta de la sede de El Diario Vasco. La desinversión de dicha sede ha tenido un resultado positivo de 10.623 miles de euros.

Partidas por debajo EBIT y antes de impuestos sobre sociedades

El saneamiento de fondo de comercio se sitúa en 2021 en -2.000 miles de euros, ligado al deterioro de la cartera de derechos audiovisuales de películas (recordar que se ha vendido el negocio de Contenidos). En cuanto a la mejora de esta partida en 9.813 miles de euros sobre 2020, se explica por el deterioro registrado ese año en Las Provincias.

La mejor evolución del resultado en asociadas de +2.575 miles de euros se debe principalmente a un ajuste negativo en el valor en libros Izen realizado a finales de 2020.

La variación del diferencial financiero y otros (-3.852 miles de euros) se explica por: i) el impacto positivo en el gasto financiero contabilizado en 2020 de una reversión de una provisión por un litigio con Hacienda por 2.777 miles de euros, tras sentencia en firme a favor (sin este efecto, el diferencial financiero hubiese mejorado en 404 miles de euros por la reducción de la deuda), y ii) un deterioro de Instrumentos Financieros por 1.636 miles de euros, debido a su vez a ajustes en las valoraciones de préstamos concedidos (Fundación ABC y varias participadas).

El resultado negativo de -1.925 miles de euros por enajenación activos no corrientes obedece principalmente a la desinversión en Izen.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 2021 alcanza los -6.229 miles de euros vs. 1.021 miles de euros en el pasado año, y se explica entre otros a la mejora de los resultados operativos y por la plusvalía en la enajenación de inmuebles.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios de -7.512 miles de euros en 2021 se incrementa en -5.686 miles de euros, debido principalmente a la participación de los minoritarios en El Diario Vasco en la plusvalía por la venta de su inmueble en 2021 y por el citado ajuste en Izen realizado en 2020.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 2021 es de 13.620 frente a los -21.753 miles de euros del mismo periodo del año anterior. Ajustado por los efectos extraordinarios (venta del inmueble del Diario Vasco, venta de Izen, deterioro del préstamo a la Fundación ABC), el beneficio neto pro-forma 2021 sería de 9.909 miles de euros.

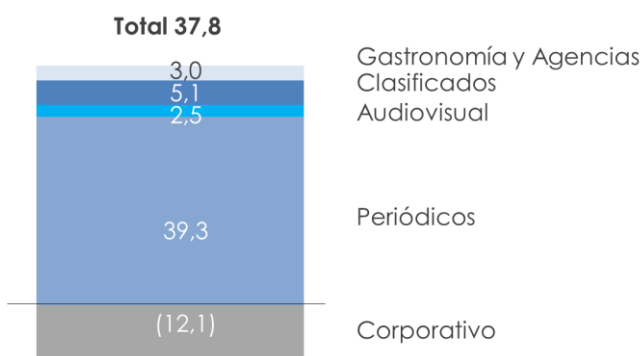
Contabilización de la desinversión de activos de TDT Nacional y de Contenidos

La venta del 45% de Izen Producciones Audiovisuales (operación cerrada en abril de 2021), y las de Veralia Distribución y NET TV (operaciones cerradas en enero de 2022) han conllevado un ajuste del perímetro de Vocento.

Estas dos últimas han sido categorizadas como Operaciones Interrumpidas. El EBITDA 2021 ajustado por estas operaciones clasificadas como Interrumpidas, sería de 37.811 miles de euros.

Composición por negocios del EBITDA 2021 (sin NET TV ni Veralia Distribución)

Datos en €m



Nota: se han contabilizado Net TV (TDT nacional) y Veralia Distribución (Contenidos) como Operaciones Interrumpidas de acuerdo con la NIIF 5. Incluye ajustes intercompañías que se reflejan en Corporativo.

Por otra parte, en aplicación de la normativa contable y puesto que se trata de la terminación de gran parte de una línea de actividad, los EEFf consolidados auditados recogen la contribución de los negocios vendidos en una única magnitud como Resultado Neto de Operaciones Interrumpidas, y para ello ajustan por la contribución de los mismos todas las

partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias hasta Beneficio después de Impuestos de Actividades Interrumpidas, para acabar en un mismo resultado neto. Las diferencias se reflejan en la siguiente tabla:

Conciliación cuenta de pérdidas y ganancias

NIIF miles de euros	2021 Consolidado (con operaciones clasificadas como interrumpidas)	Operaciones interrumpidas ¹	2021 consolidado pro-forma ²
Venta de Ejemplares	112.781		112.781
Venta de Publicidad Neta	146.560	1.311	147.872
Otros ingresos	68.576	23.110	91.686
Ingresos	327.918	24.422	352.339
Personal	(143.531)	(107)	(143.638)
Aprovisionamientos	(25.183)		(25.183)
Servicios Exteriores	(119.636)	(17.105)	(136.741)
Provisiones	(1.756)	15	(1.741)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(290.107)	(17.197)	(307.304)
EBITDA	37.811	7.225	45.036
Amortizaciones	(20.330)	(167)	(20.497)
Rdo. Explot. antes deterioro y rdo. Enaj. Inmov.	17.481	7.058	24.539
Deterioro y Rdo. enaj. Inmov. Mat. e Intangible	10.822		10.822
EBIT	28.302	7.058	35.360
Sanearamiento del Fondo de Comercio		(2.000)	(2.000)
Participación en Resultados de Asociadas	(255)		(255)
Resultado financiero y otros	(3.819)		(3.819)
Resultados por Enajenaciones de Instr. Fros.	(1.925)		(1.925)
Resultado antes Impuestos de Op. Continuas	22.303	5.058	27.361
Impuesto sobre beneficios	(4.506)	(1.723)	(6.229)
Resultado después Impuestos de Op. Continuas	17.796		21.132
Resultado después Imp. por Op. Interrumpidas	3.335	3.335	
Resultado neto antes de minoritarios	21.132		21.132
Accionistas minoritarios	(7.512)		(7.512)
Resultados atribuible a la sociedad dominante	13.620		13.620

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Nota 1: se han contabilizado Net TV (TDT nacional) y Veralia Distribución (Contenidos) como Operaciones Interrumpidas de acuerdo con la NIIF 5. Nota 2: incluye las Operaciones Interrumpidas consideradas como continuadas.

Balance consolidado

NIF miles de euros	2021	2020	Var abs	% Var
Activos no corrientes	322.015	342.654	(20.638)	(6,0%)
Activo intangible	145.807	146.306	(499)	(0,3%)
Propiedad, planta y equipo	94.812	98.345	(3.533)	(3,6%)
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	20.114	19.619	495	2,5%
Part.valoradas por el método de participación	4.385	17.121	(12.736)	(74,4%)
Otros activos no corrientes	56.897	61.263	(4.365)	(7,1%)
Activos corrientes	111.770	126.728	(14.959)	(11,8%)
Otros activos corrientes	82.414	101.553	(19.139)	(18,8%)
Efectivo y otros medios equivalentes	29.356	25.175	4.180	16,6%
Activos mantenidos para la venta	1.446	7.083	(5.636)	(79,6%)
TOTAL ACTIVO	435.231	476.465	(41.233)	(8,7%)
Patrimonio neto	268.694	256.257	12.437	4,9%
Deuda financiera	52.686	92.722	(40.037)	(43,2%)
Otros pasivos no corrientes	29.010	27.625	1.386	5,0%
Otros pasivos corrientes	84.842	99.860	(15.019)	(15,0%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	435.231	476.465	(41.233)	(8,7%)

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. No incluyen las Actividades Interrumpidas de TDT nacional y Contenidos como activos mantenidos para la venta. Se incluyen las Operaciones Interrumpidas consideradas como continuadas.

Principales partidas del balance

El descenso en Propiedad, planta y equipo de -3.533 miles de euros se debe, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones sobre el capex, y a la venta de algunos inmuebles menores.

Por otra parte, la venta de la sede del Diario Vasco se refleja en una reducción en -5.636 miles de euros de Activos mantenidos para la venta, que es como se había contabilizado en esta partida dada su venta inminente.

En cuanto a las partidas de activos y pasivos corrientes, por la parte del activo destaca la disminución en el saldo de -19.139 miles de euros se explica principalmente por la buena situación de los cobros que rebaja el saldo de clientes, y por la reducción de existencias. La disminución en el saldo de -15.019 miles de euros de otros pasivos corrientes se explica por el menor saldo de pagos pendientes a proveedores.

La reducción en -12.736 miles de euros de participaciones valoradas por el método de participación es consecuencia mayoritariamente de la desinversión en Izen.

Posición financiera neta

NIIF miles de euros	2021	2020	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	27.758	39.027	(11.269)	(28,9%)
Endeudamiento financiero a largo plazo	24.927	53.696	(28.768)	(53,6%)
Endeudamiento financiero bruto	52.686	92.722	(40.037)	(43,2%)
+ Efectivo y otros medios equivalentes	29.356	25.175	4.180	16,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	801	1.599	(798)	(49,9%)
Gastos periodificados	470	1.332	(862)	(64,7%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(22.999)	(67.280)	44.281	65,8%
Posición de caja neta ex NIIF16	(1.721)	(46.590)	44.869	96,3%

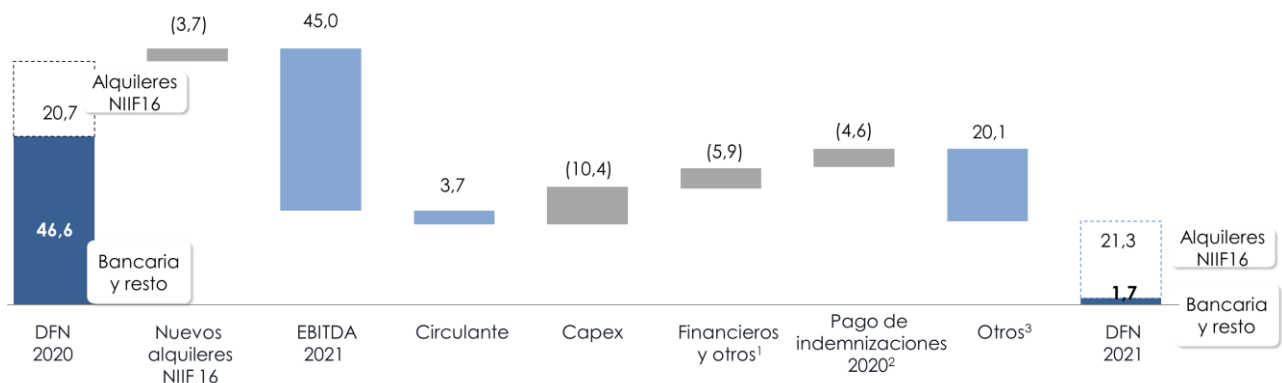
El endeudamiento financiero bruto se descompone en deuda con entidades de crédito por 23.913 miles de euros (saldo a corto plazo de 17.036 miles de euros, y a largo plazo de 6.877 miles de euros), pagarés a corto plazo con un saldo vivo de 7.500 miles de euros, otras deudas con coste por 465 miles de euros, y los alquileres NIIF16 con un saldo de 21.278 miles de euros.

Durante 2021 se ha generado caja positiva de la operativa ordinaria por 32.479 miles de euros. El impacto más destacable, EBITDA aparte, ha sido la variación positiva en capital circulante por +3.717 miles de euros, debido a su vez a la reducción de existencias y buena situación de los cobros, entre otros. La ratio de generación de caja ordinaria / EBITDA (ratio de conversión de caja) ha sido del 72%.

Dentro de los movimientos de caja no ordinarios en 2021 se incluyen la entrada de caja por la venta de la participación en Izen y de la sede de El Diario Vasco, y el cobro de un anticipo del precio de venta de Net TV y Veralia Distribución por 2.000 miles de euros, los pagos de capex por acondicionamiento de las nuevas oficinas en Madrid y Bilbao, la compra de Premium Leads, y las indemnizaciones de 2020 pagadas en 2021 por -4.649 miles de euros, derivados de las medidas de ajustes de personal de 2020.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2020-2021

Datos en €m



Nota 1: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 2: solo las devengadas en 2020; se ha regularizado el importe sobre lo publicado en resultados 9M21. Nota 3: incluye entre otros la entrada de caja de desinversiones o los pagos por capex no recurrente por las nuevas sedes de Madrid y Bilbao.

Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	2021	2020	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	13.620	(21.753)	35.373	n.r.
Ajustes resultado del ejercicio	33.420	47.869	(14.449)	(30,2%)
Flujos netos de efectivo activ. explot. antes de circulante	47.040	26.116	20.924	80,1%
Variación capital circulante y otros	3.717	(4.608)	8.325	n.r.
Otras partidas a pagar	(887)	6.129	(7.017)	n.r.
Impuesto sobre las ganancias pagado	(2.391)	(3.164)	772	24,4%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	(804)	(899)	94	10,5%
Flujos netos de efectivo de actividades explotación (I)	46.674	23.575	23.099	98,0%
Pagos de inm. material e inmaterial	(14.888)	(14.183)	(704)	(5,0%)
Adquisición y venta de activos	22.341	(1.368)	23.709	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	461	353	108	30,5%
Otros cobros y pagos (inversión)	619	1.232	(613)	(49,7%)
Flujos netos de efectivo de actividades inversión (II)	8.534	(13.966)	22.500	n.r.
Dividendos e intereses pagados	(6.415)	(6.772)	357	5,3%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(10.903)	420	(11.324)	n.r.
Otras operaciones de financiación	(33.477)	4.221	(37.698)	n.r.
Operaciones societarias	(136)	0	(136)	n.a.
Operaciones societarias con coste	(96)	0	(96)	n.a.
Flujos netos efectivo de actividades de financiación (III)	(51.028)	(2.131)	(48.897)	n.r.
Variación neta efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	4.180	7.479	(3.298)	(44,1%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	25.175	17.696	7.479	42,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo final del período	29.356	25.175	4.180	16,6%

Nota: Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Se incluyen las Operaciones Interrumpidas consideradas como continuadas.

En los flujos de las actividades de explotación, cabe destacar el impacto positivo en la variación del capital circulante por los motivos ya comentados.

Dentro de los flujos netos de las actividades de inversión, los pagos de inmovilizado material e inmaterial incluyen inversiones por -4.501 miles de euros en el acondicionamiento de las nuevas oficinas en Madrid y Bilbao, y que se consideran como capex no ordinario en el análisis del movimiento de deuda financiera neta y generación de caja ordinaria.

Dentro del flujo neto de las actividades de financiación, cabe destacar la amortización de deuda bancaria y la no renovación de pagarés (en otras operaciones de financiación).

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

NIIF miles de euros	2021			2020			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	5.794	5.767	11.562	5.321	10.879	16.201	473	(5.112)	(4.639)
Audiovisual	3	1	4	5	29	34	(2)	(27)	(30)
Clasificados	568	73	641	318	75	394	250	(2)	247
Gastronomía y Agencias	79	109	188	106	36	142	(28)	74	46
Estructura	247	41	289	298	71	369	(51)	(29)	(80)
TOTAL	6.691	5.993	12.683	6.050	11.090	17.139	641	(5.097)	(4.456)

Nota: la diferencia entre la salida de caja por inversiones y Capex contable, obedece a la diferencia entre pagos pendientes por inversiones del pasado año e inversiones del actual no desembolsadas. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	2021	2020	Var Abs	Var %	2019
Ingresos					
Periódicos	280.021	276.439	3.582	1,3%	324.942
Audiovisual	28.908	31.189	(2.280)	(7,3%)	32.950
Clasificados	24.730	22.815	1.915	8,4%	27.831
Gastronomía y Agencias	23.269	15.411	7.858	51,0%	13.693
Estructura y eliminaciones	(4.589)	(4.516)	(73)	(1,6%)	(4.859)
Total Ingresos	352.339	341.338	11.002	3,2%	394.557
EBITDA					
Periódicos	39.268	17.539	21.730	n.r.	35.671
Audiovisual	9.304	7.934	1.371	17,3%	10.428
Clasificados	5.056	4.827	229	4,7%	5.976
Gastronomía y Agencias	3.025	1.821	1.204	66,1%	1.886
Estructura y eliminaciones	(11.618)	(10.398)	(1.221)	(11,7%)	(11.657)
Total EBITDA	45.036	21.723	23.313	n.r.	42.304
EBITDA comparable					
Periódicos	39.268	27.410	11.858	43,3%	42.127
Audiovisual	9.304	9.258	46	0,5%	11.607
Clasificados	5.056	4.818	238	4,9%	6.289
Gastronomía y Agencias	3.025	1.879	1.146	61,0%	1.932
Estructura y eliminaciones	(11.618)	(8.975)	(2.643)	(29,5%)	(11.156)
Total EBITDA comparable	45.036	34.391	10.645	31,0%	50.798
EBIT					
Periódicos	33.148	(5.328)	38.476	n.r.	19.285
Audiovisual	9.068	7.474	1.594	21,3%	10.101
Clasificados	3.405	3.142	264	8,4%	4.397
Gastronomía y Agencias	1.846	873	972	n.r.	1.841
Estructura y eliminaciones	(12.107)	(12.690)	584	4,6%	(12.144)
Total EBIT	35.360	(6.529)	41.890	n.r.	23.480

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Se incluyen las Actividades Interrumpidas de TDT nacional y Contenidos. Por otra parte, se incluye el EBITDA comparable únicamente a efectos comparativos con 2020 y con 2019 puesto que en 2021 las indemnizaciones forman parte del gasto de personal.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

NIIF miles de euros	2021	2020	Var Abs	Var %	2019
Ingresos					
Regionales	196.859	193.862	2.996	1,5%	226.114
ABC	79.414	76.951	2.463	3,2%	90.755
Suplementos y Revistas	16.674	17.723	(1.049)	(5,9%)	22.553
Eliminaciones	(12.925)	(12.097)	(828)	(6,8%)	(14.480)
Total Ingresos	280.021	276.439	3.582	1,3%	324.942
EBITDA					
Regionales	28.735	13.647	15.088	n.r.	27.291
ABC	8.637	3.080	5.557	n.r.	9.177
Suplementos y Revistas	1.897	812	1.085	n.r.	(796)
Total EBITDA	39.268	17.539	21.730	n.r.	35.671
EBITDA comparable					
Regionales	28.735	22.747	5.987	26,3%	31.967
ABC	8.637	3.436	5.201	n.r.	10.371
Suplementos y Revistas	1.897	1.226	670	54,7%	(211)
Total EBITDA comparable	39.268	27.410	11.858	43,3%	42.127
EBIT					
Regionales	30.912	(1.198)	32.110	n.r.	19.149
ABC	812	(4.421)	5.233	n.r.	1.245
Suplementos y Revistas	1.424	291	1.133	n.r.	(1.108)
Total EBIT	33.148	(5.328)	38.476	n.r.	19.285

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas 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. Por otra parte, se incluye el EBITDA comparable únicamente a efectos comparativos con 2020 y con 2019 puesto que en 2021 las indemnizaciones forman parte del gasto de personal.

La evolución de la rentabilidad respecto de 2020 de los [Regionales](#) se ve positivamente afectada por el incremento de los ingresos de publicidad de +3.193 miles de euros, por la mejora del conjunto del margen de lectores de +527 miles de euros, y por la recuperación del margen de imprentas y distribución, que aumenta en +404 miles de euros, situándose el EBITDA en 2021 en 28.735 miles de euros.

Por su parte, el EBITDA de [ABC](#) se encuentra soportado por el crecimiento tanto de la publicidad de +1.782 miles de euros, como por el margen de lectores de +4.142 miles de euros, que más que compensan la peor evolución de la actividad de impresión (margen -1.246 miles de euros).

Por último, el EBITDA de [Suplementos y Revistas](#) mejora en +1.085 miles de euros, alcanzado los 1.897 miles de euros, gracias al desarrollo de proyectos como WomenNow o Turium y a la evolución que ha experimentado Mujer Hoy en los últimos años, mediante una transformación a digital, con una mejora de contenidos, y una apuesta por nuevos productos digitales, como newsletters, podcasts o seminarios digitales.

Audiovisual

NIIIF miles de euros	2021	2020	Var Abs	Var %	2019
Ingresos					
TDT	24.353	26.017	(1.664)	(6,4%)	27.577
Radio	3.074	3.218	(145)	(4,5%)	3.381
Contenidos	1.691	2.187	(496)	(22,7%)	2.217
Eliminaciones	(209)	(233)	24	10,2%	(225)
Total Ingresos	28.908	31.189	(2.280)	(7,3%)	32.950
EBITDA					
TDT	5.423	3.861	1.562	40,5%	6.149
Radio	2.567	2.429	139	5,7%	2.534
Contenidos	1.314	1.644	(330)	(20,1%)	1.745
Total EBITDA	9.304	7.934	1.371	17,3%	10.428
EBITDA comparable					
TDT	5.423	5.186	238	4,6%	6.150
Radio	2.567	2.429	139	5,7%	2.534
Contenidos	1.314	1.644	(330)	(20,1%)	1.745
Total EBITDA comparable	9.304	9.258	46	0,5%	10.428
EBIT					
TDT	5.388	3.603	1.785	49,5%	6.097
Radio	2.542	2.417	124	5,1%	2.522
Contenidos	1.138	1.454	(315)	(21,7%)	1.482
Total EBIT	9.068	7.474	1.594	21,3%	10.101

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Se incluyen las Actividades Interrumpidas de TDT nacional y Contenidos. Por otra parte, se incluye el EBITDA comparable únicamente a efectos comparativos con 2020 y con 2019 puesto que en 2021 las indemnizaciones forman parte del gasto de personal.

La disminución del EBITDA del área se explica principalmente por la menor actividad en la distribución de Contenidos.

Durante el año 2021 y siguiendo los ejes de actuación que han llevado a la compañía en los últimos años a proceder a la desinversión de activos no estratégicos, en el mes de enero de 2022 se ha cerrado el acuerdo con Squirrel Media anunciado a finales de 2021, y que incluye la venta de la participación íntegra en TDT nacional y en Contenidos.

Con ello, el área Audiovisual queda reducido a la presencia en Radio, plasmada en el acuerdo con COPE, y algunas licencias menores de televisión local.

Clasificados

NIIF miles de euros	2021	2020	Var Abs	Var %	2019
Ingresos					
Clasificados	24.730	22.815	1.915	8,4%	27.831
Total Ingresos	24.730	22.815	1.915	8,4%	27.831
EBITDA					
Clasificados	5.056	4.827	229	4,7%	5.976
Total EBITDA	5.056	4.827	229	4,7%	5.976
EBITDA comparable					
Clasificados	5.056	4.818	238	4,9%	6.289
Total EBITDA comparable	5.056	4.818	238	4,9%	6.289
EBIT					
Clasificados	3.405	3.142	264	8,4%	4.397
Total EBIT	3.405	3.142	264	8,4%	4.397

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Por otra parte, se incluye el EBITDA comparable únicamente a efectos comparativos con 2020 y con 2019 puesto que en 2021 las indemnizaciones forman parte del gasto de personal.

Los ingresos 2021 crecen un +8,4% sobre 2020. En inmobiliario, la facturación supera el nivel de 2019, mientras que el área de motor continúa afectada por la escasez de stock de vehículos de ocasión, que es a su vez consecuencia de la falta de suministro de semiconductores y de la fuerte caída de venta de vehículos nuevos, que impacta en la renovación de flotas, entre otros.

Por su parte, el EBITDA crece + 4,7% vs 2020, alcanzando los 5.056 miles de euros.

Vocento ha ido mejorando su posicionamiento desde un negocio de publicidad a otro de marketplaces. Así, ha ampliado los servicios ofrecidos, y se ha lanzado un servicio de venta del particular (C2B), además de otro de renting de vehículos, mientras que en inmobiliario se están analizando múltiples alternativas de desarrollo del negocio. Además, se ha adquirido Premium Leads, que permite avanzar en esa estrategia de transición.

Gastronomía y Agencias

NIF miles de euros	2021	2020	Var Abs	Var %	20,19
Ingresos					
Gastronomía	9.000	4.542	4.458	98,2%	7.986
Agencias y Otros	14.268	10.869	3.399	31,3%	5.706
Total ingresos	23.269	15.411	7.858	51,0%	13.693
EBITDA					
Gastronomía	1.463	417	1.046	n.r.	1.123
Agencias y Otros	1.562	1.404	158	11,2%	762
Total EBITDA	3.025	1.821	1.204	66,1%	1.886
EBITDA comparable					
Gastronomía	1.463	418	1.045	n.r.	1.126
Agencias y Otros	1.562	1.461	100	6,9%	806
Total EBITDA comparable	3.025	1.879	1.146	61,0%	1.932
EBIT					
Gastronomía	1.210	392	818	n.r.	1.109
Agencias y Otros	635	481	154	32,1%	731
Total EBIT	1.846	873	972	n.r.	1.841

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Por otra parte, se incluye el EBITDA comparable únicamente a efectos comparativos con 2020 y con 2019 puesto que en 2021 las indemnizaciones forman parte del gasto de personal.

En la división de [Gastronomía](#), tras la celebración presencial de los congresos de MadridFusión y Gastronomika San Sebastián, los ingresos en 2021 crecen en +4.458 miles de euros, y la rentabilidad en +1.046 miles de euros sobre el mismo periodo del pasado año.

Durante 2021 se han desarrollado nuevos eventos gastronómicos que serán recurrentes en el futuro (caso de FéminAs en Asturias o de Worldcanic en las Islas Canarias). Además, se ha recibido la aprobación de ANECA (Organismo Autónomo adscrito al Ministerio de Universidades) al proyecto Formación con la Universidad Pontifica de Comillas.

Dentro de la división de [Agencias y Otros](#), la actividad se recupera progresivamente, y supera ampliamente el 2020 en ingresos y EBITDA.

Durante 2021 esta división ha continuado con su diversificación en la cartera de clientes y de servicios (con un mayor peso de digital) y ha incrementado la plantilla por la mayor actividad (e.g. proyectos e-commerce) y perspectivas de crecimiento a futuro (e.g. influencers).

Estrategia de VOCENTO

La estrategia actual del Grupo tiene como objetivo avanzar en la transformación digital, la diversificación en nuevas áreas de negocio, la protección de la rentabilidad del negocio off-line y la generación de caja operativa, aparte del desarrollo de los objetivos ASG.

I) Ejes principales de negocio:

a) Periódicos

Por el lado de las ventas de ejemplares, el objetivo es el mantenimiento del margen de lectores a medio plazo, a través de la protección del margen de difusión (mediante el incremento en los precios de cabecera y medidas de optimización de costes), y del crecimiento de las suscripciones digitales (basado en los contenidos de calidad de los periódicos, el potencial del paywall dinámico, o la creación de un muro de registro, paso intermedio entre el usuario anónimo y el suscriptor).

Por lo que respecta a los ingresos de publicidad, los ejes del crecimiento en digital son la publicidad programática (basada en audiencia perfilada a través de la plataforma Wemass), el desarrollo de la publicidad digital local, el branded content o la publicidad contextual.

En cuanto a los otros ingresos, el principal eje es el desarrollo de la actividad de eventos, que se ha reforzado y potenciado en los últimos años para adaptarse a las necesidades y demandas de los anunciantes.

Todas estas iniciativas se ven reflejadas en el informe Scopen, en el que anunciantes y agencias valoran a las compañías, y donde se destaca a Vocento.

b) Clasificados

El objetivo es el crecimiento de los "marketplaces" de motor e inmobiliario, mediante la oferta de nuevos productos orientados hacia la transacción en un modelo de negocio basado principalmente en el CPL (Lead) o el CPA (Adquisición). La adquisición de Premium Leads permitirá no sólo reforzar los ingresos en dichos "marketplaces", sino también mejorar los productos comerciales en los Periódicos tanto en publicidad digital nacional con grandes cuentas, como en local en servicios a pymes (Local Digital Kit).

c) Gastronomía

La estrategia en Gastronomía pasa por el crecimiento e ir conformando un ecosistema con varias actividades relacionadas y que se apoyen mutuamente. La expansión del congreso MadridFusión (que se ha podido celebrar este año de forma presencial con 14.300 visitantes y que ha generado una cobertura en medios valorada en €32m según Kantar Media), y Gastronomika San Sebastián junto al desarrollo de congresos verticales como el Encuentro de los Mares, la actividad de consultoría a través de Mateo&Co y el nuevo proyecto académico único de Formación en gastronomía junto a la Universidad Pontificia de Comillas, son las claves del crecimiento de este área.

d) Agencias

Las agencias Tango y ProAgency potencian 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, especialmente en digital.

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

II) Sostenibilidad y transparencia

En cuanto a la **sostenibilidad y transparencia**, desde Vocento, y atendiendo a los temas relevantes de sus grupos de interés, se han desarrollado diferentes proyectos dentro del Plan de Sostenibilidad 21-22 y en torno a aspectos ASG:

- **Medioambiente:** proyecto de desarrollo de dos plantas fotovoltaicas en los centros de impresión de las zonas centro y norte. Este proyecto supone cubrir una parte de la energía con autoconsumo de fuentes renovables, lo que permitirá cuantificar objetivos de CO2 y medir el impacto medioambiental de la actividad industrial de Vocento. De esta manera el Grupo demuestra su compromiso con el medioambiente y se anticipa en los requerimientos de la Agenda 2030 (Ley de medio ambiente Europea). El objetivo es que la autoproducción con energías renovables suponga en 2023 alrededor del 10% del total del consumo. Aparte, se están desarrollando objetivos de eficiencia medioambiental.
- **Social:** se han implementado los Planes de igualdad en el 100% de las empresas a las que se les exigía por Ley para 2021. Para las sociedades de entre 50 y 100 empleados, se terminará su implantación durante 2022 de acuerdo con la normativa en vigor. Además, se ha más que duplicado en 2021 el número de horas de formación de la plantilla sobre 2020 y se han desarrollado diversos programas internos de desarrollo profesional como por ejemplo Impulsa, o Marco Polo.
- **Gobernanza:** incorporación en los últimos años de tres Consejeras independientes incrementando la ratio de independientes en 6 p.p. hasta el 36%.
- **Transparencia:** según datos de Bloomberg, el coeficiente de transparencia de Vocento en 2021 ha aumentado hasta los 64,0 puntos, lo que supone una mejora sobre los 52,5 en el año anterior. Además, en este informe de transparencia que analiza el universo de bolsa española, Vocento ocupa la sexta posición en cuanto a coeficiente de transparencia ASG y destaca como líder en coeficiente de transparencia Social.
- **Sostenibilidad:** desde el punto de vista editorial y como Grupo líder en comunicación, Vocento ha puesto en marcha en todas sus cabeceras el canal de Antropía, una crónica actual y de vanguardia del futuro de nuestro planeta. Además, y firme en su compromiso con la sostenibilidad, también ha desarrollado una nueva agencia especializada en comunicación y marketing sostenible, Antrópico.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	2021	2020	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	50.184	55.691	-5.507	-9,9%
Prensa Regional				
El Correo	44.334	48.892	-4.558	-9,3%
El Diario Vasco	36.233	38.905	-2.672	-6,9%
El Diario Montañés	15.178	16.335	-1.157	-7,1%
Ideal	9.042	11.582	-2.540	-21,9%
La Verdad	7.097	8.195	-1.098	-13,4%
Hoy	5.616	6.189	-573	-9,3%
Sur	6.740	8.015	-1.275	-15,9%
La Rioja	6.022	6.755	-733	-10,9%
El Norte de Castilla	10.960	10.638	322	3,0%
El Comercio	10.398	12.187	-1.789	-14,7%
Las Provincias	7.817	9.323	-1.506	-16,2%
TOTAL Prensa Regional	159.437	177.016	-17.579	-9,9%

Fuente:OJD. 2021 datos no certificados.

Audiencia	3ªOla 21	3ªOla 20	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	359.000	433.000	-74.000	-17,1%
Prensa Regional	909.000	1.413.000	-504.000	-35,7%
El Correo	253.000	281.000	-28.000	-10,0%
El Diario Vasco	128.000	155.000	-27.000	-17,4%
El Diario Montañés	95.000	106.000	-11.000	-10,4%
Ideal	116.000	151.000	-35.000	-23,2%
La Verdad	85.000	121.000	-36.000	-29,8%
Hoy		72.000	-72.000	-100,0%
Sur		133.000	-133.000	-100,0%
La Rioja		63.000	-63.000	-100,0%
El Norte de Castilla	70.000	118.000	-48.000	-40,7%
El Comercio	94.000	125.000	-31.000	-24,8%
Las Provincias	68.000	88.000	-20.000	-22,7%
Suplementos				
XL Semanal	1.089.000	1.251.000	-162.000	-12,9%
Mujer Hoy	605.000	669.000	-64.000	-9,6%

Fuente: EGM. 3ª Ola 2021.

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.

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 2021	Diciembre 2020
Miles de euros		
Resultado neto del ejercicio	21.132	(19.926)
Resultado de activos mantenidos para su venta y actividades interrumpidas	(3.335)	0
Ingresos financieros	(467)	(188)
Gastos financieros	2.650	(3)
Otros resultados de instrumentos financieros	1.636	157
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	4.506	(1.021)
Amortizaciones y depreciaciones	20.330	19.792
Deterioro del fondo de comercio	0	11.813
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(10.822)	8.460
Resultado de sociedades por el método de participación	255	2.831
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	1.925	(193)
EBITDA con operaciones clasificadas como interrumpidas	37.811	21.723
Indemnizaciones	0	11.489
Otros costes one off	0	1.179
EBITDA comparable con operaciones clasificadas como interrumpidas	37.811	34.391
EBITDA Net TV	5.913	0
EBITDA Veralia Distribución	1.312	0
EBITDA proforma	45.036	34.391
Amortización derechos de uso NIIF 16	3.125	3.134
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	452	178
EBITDA proforma sin efecto NIIF16	41.458	31.079
EBITDA proforma	45.036	21.723
Amortizaciones y depreciaciones	(20.330)	(19.792)
Amortización NET TV y Veralia Distribución	(167)	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	10.822	(8.460)
EBIT	35.360	(6.529)
Indemnizaciones	0	11.489
Otros costes one off	0	1.179
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(10.822)	8.460
EBIT comparable	24.539	14.599

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Miles de euros		
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	6.877	28.101
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	357	7.798
Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo	18.125	17.797
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	17.036	5.735
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	7.608	30.399
Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo	3.153	2.893
Efectivo y activos financieros	(29.233)	(26.608)
Otras cuentas a cobrar con coste financiero	(924)	(166)
Gastos de apertura del sindicado	0	1.332
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	22.999	67.280
Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo	(18.125)	(17.797)
Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo	(3.153)	(2.893)
DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16	1.721	46.590
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	22.999	67.280
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	(4.649)	(8.294)
Derivados de la venta de activos, filiales y asociadas	25.125	3.094
Inversiones nuevos edificios	(4.501)	(3.683)
Nuevos contratos / adaptación a la NIIF16	(3.670)	(15.708)
Pago por renegociación de opciones	0	0
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	(2.920)	(2.527)
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	0	(400)
Subvención	2.356	0
Variaciones Perimetro	61	157
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	34.801	39.919
DFN del inicio del periodo	67.280	52.811
DFN del final del periodo	(22.999)	(67.280)
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	4.649	8.294
Derivados de la venta de activos	(25.125)	(3.094)
Inversiones nuevos edificios	4.501	3.683
Nuevos contratos / adaptación a la NIIF16	3.670	15.708
Pago por renegociación de opciones	0	0
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	2.920	2.527
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	0	400
Subvención	(2.356)	0
Variaciones Perimetro	(61)	(157)
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	32.479	12.893
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	22.999	67.280
Efecto NIIF 16	(21.278)	(20.690)
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16	1.721	46.590

Miles de euros

	2021			2020		
	EBITDA	Indemnizaciones y One Off	EBITDA comparable	EBITDA	Indemnizaciones y One Off	EBITDA comparable
Regionales	28.735		28.735	13.647	9.101	22.747
ABC	8.637		8.637	3.080	356	3.436
Suplementos y Revistas	1.897		1.897	812	415	1.226
Total Periodicos	39.268	0	39.268	17.539	9.871	27.410
TDT	5.423		5.423	3.861	1.325	5.186
Radio	2.567		2.567	2.429	0	2.429
Contenidos	1.314		1.314	1.644	0	1.644
Total Audiovisual	9.304	0	9.304	7.934	1.325	9.259
Clasificados	5.056		5.056	4.827	(9)	4.818
Total Clasificados	5.056	0	5.056	4.827	(9)	4.818
Gastronomia	1.463		1.463	417	1	418
Agencias y Otros	1.562		1.562	1.404	57	1.461
Total Gastronomía y Agencias	3.025	0	3.025	1.821	58	1.879
Estructura	(11.618)		(11.618)	(10.398)	1.423	(8.975)
Total Vocento	45.036	0	45.036	21.723	12.668	34.391

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/ Gran Vía, 45 3ª planta
48011 Bilbao
Bizkaia
Tel.: 902 404 073
e-mail: ir@vocento.com

vocento

20
21

PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS

28.02.2022

PRINCIPALES HITOS 2021



OBJETIVO EBITDA 2019 SUPERADO Y BENEFICIO NETO DOBLE DÍGITO

- Margen de lectores €+3,9m vs 2019. EBITDA 2021 €45,0m vs €42,3m en 2019
- Beneficio neto 2021 €13,6m, €9,9m¹ ajustado por extraordinarios



CRECIMIENTO DE INGRESOS DIGITALES Y DE DIVERSIFICACIÓN

- Suscriptores digitales totales 103 miles > objetivo 2021
- Ingresos digitales 2021 +10,1% vs 2019. Publicidad digital exClasif. 2021 +18,5% vs 2019
- Ingresos de diversificación crecen +6,2%² vs 2019



DESINVERSIÓN ACTIVOS NO ESTRATÉGICOS

- Venta en TDT y Contenidos
- Puesta en valor de la cartera de inmuebles



ELEVADA GENERACIÓN DE CAJA Y POSICIÓN DIFERENCIAL DEUDA

- Generación caja ordinaria €32,5m y deuda bancaria (sin alquileres) casi cero (€1,7m³)
- FCF yield del 26%⁴

Nota 1: efecto venta de Izen e inmuebles. Nota 2: incluye ingresos de eventos de Periódicos, Gastronomía y Agencias (en este caso se compara con año completo 2019).

Nota 3: no incluye deuda por alquileres €21m. Nota 4: cash flow operativo (excluye gastos financieros e incluye pago de indemnizaciones y de dividendos a minoritarios) dividido por capitalización a cierre del 17feb.

2022: INICIO DE UNA NUEVA ETAPA

01

SÓLIDA POSICIÓN DE PARTIDA Y MARCAS REFORZADAS

- Reestructuración finalizada
- Tras desinversión Izen, TDT y Veralia todos negocios del nuevo perímetro son estratégicos
- Informe Media Scope muestra percepción marcas VOC han salido reforzadas

02

MÁS DIGITAL Y DIVERSIFICADA

- Ingresos digitales y de diversificación ya suponen 37%¹ del total VOCENTO
- Publicidad digital alcanza 50%² del total VOCENTO

03

ACELERANDO EL PROCESO DE TRANSFORMACIÓN

- Convergencia papel-digital
- Valoración oportunidades inorgánicas: búsqueda negocios que completen diversificación digital
- Desarrollo de nuevos proyectos editoriales (Deportivo)

04

RETRIBUYENDO AL ACCIONISTA

- Elevado apalancamiento operativo y generación de caja
- Consejo de Administración ha fijado pay-out 40% como guía para próximos años
- Propuesta de dividendo de €5,4m sobre resultados 2021



HITOS

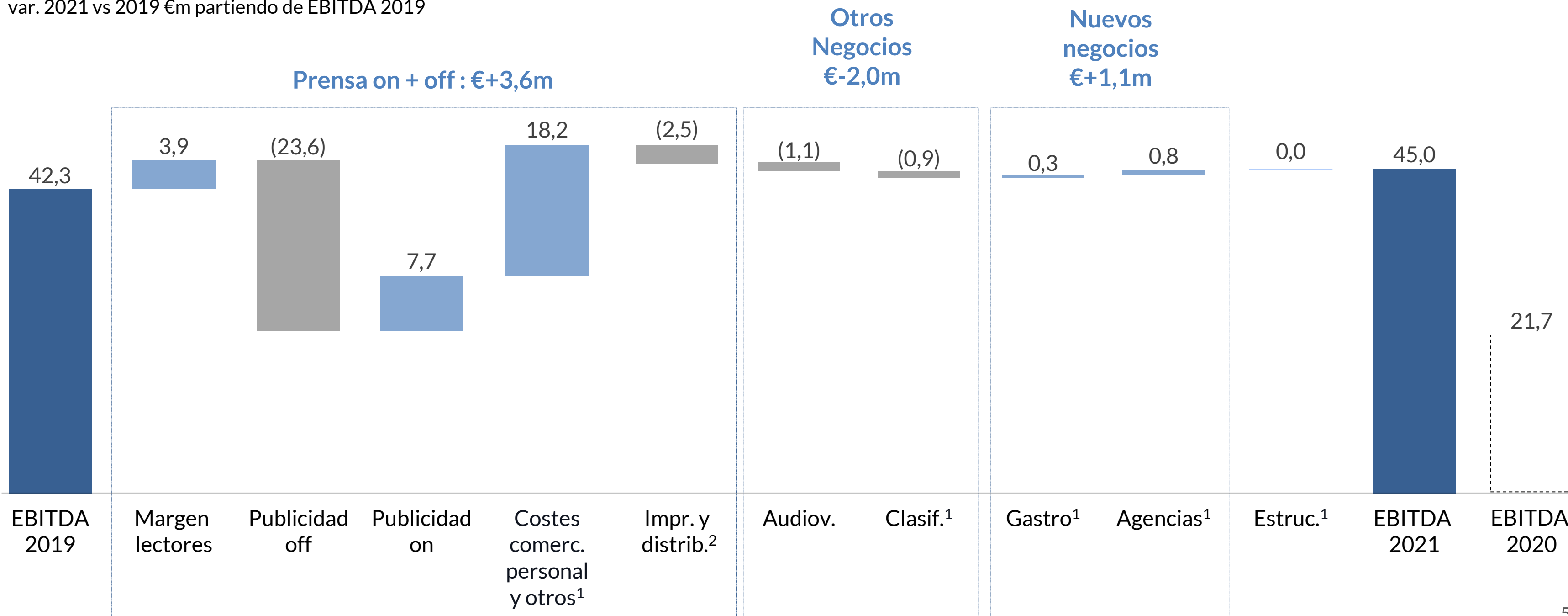
20
21

vocento

CUMPLIMIENTO OBJETIVO EBITDA 2019

Evolución de EBITDA de VOCENTO 2021

var. 2021 vs 2019 €m partiendo de EBITDA 2019



Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de cientos de miles más cercana. Nota 1: efecto en todas las áreas de €-7,3m por indemnizaciones 2019. Nota 2: principalmente son los negocios de Impresión y Distribución.

MEJORA MARGEN LECTORES, EMPUJADO POR SUSCRIPCIONES DIGITALES

Mejora del margen vs 2019

Datos en €m

Mejora margen venta ejemplares €+0,3m

- Gestión de costes compensa caída de ventas

+ Mejora del margen digital €+3,6m

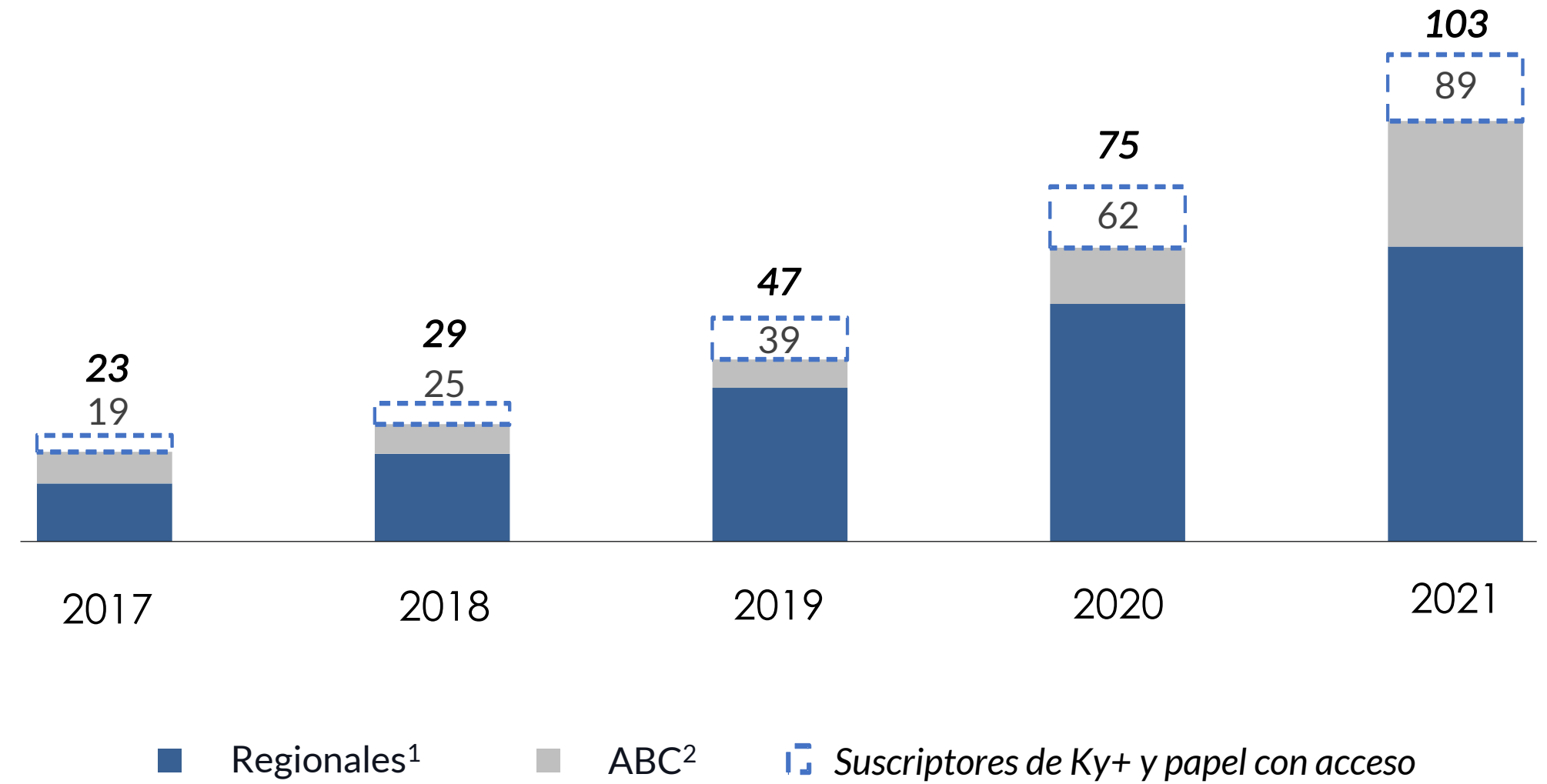
- Crecimiento suscriptores digitales

= Mejora del margen lectores €+3,9m

Crecimiento suscriptores digitales

Datos en miles

Objetivo 100k



Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de cientos de miles más cercana. Nota 1: incluye suscriptores de ON+ y de KyM. Nota 2: incluye suscriptores de ABC Premium y de KyM.

MEJORAN LOS INGRESOS PUBLICITARIOS DE VOCENTO...

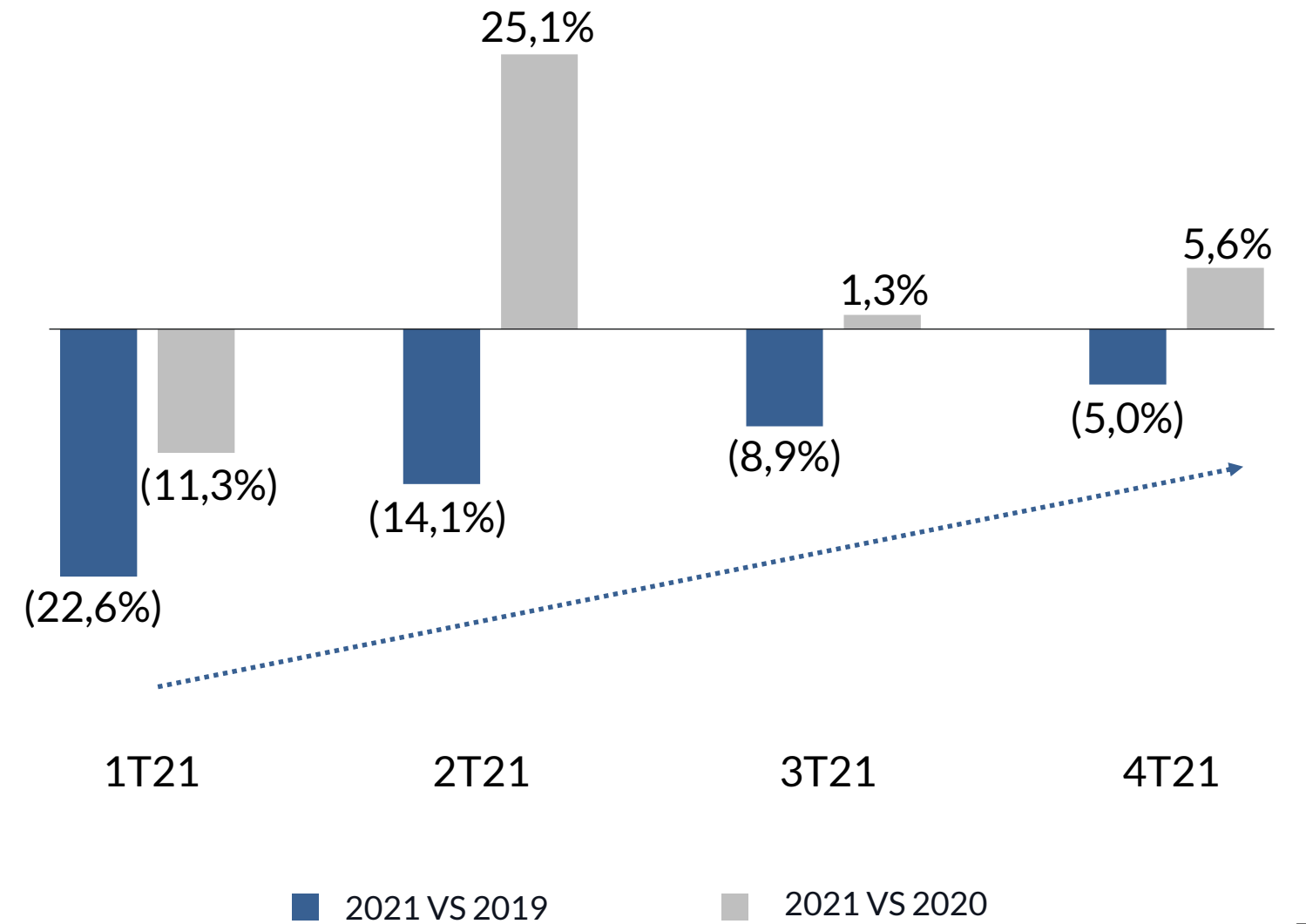
Digital impulsa crecimiento publicidad en 2021

Datos en variación %

	vs 2020	vs 2019
Digital	16,5%	18,5%
Print	(2,3%)	(24,3%)
Total Periódicos	4,5%	(11,5%)
Clasificados	8,3%	(12,1%)
Total VOCENTO	4,8%	(12,4%)

Mejora de la tendencia por trimestres

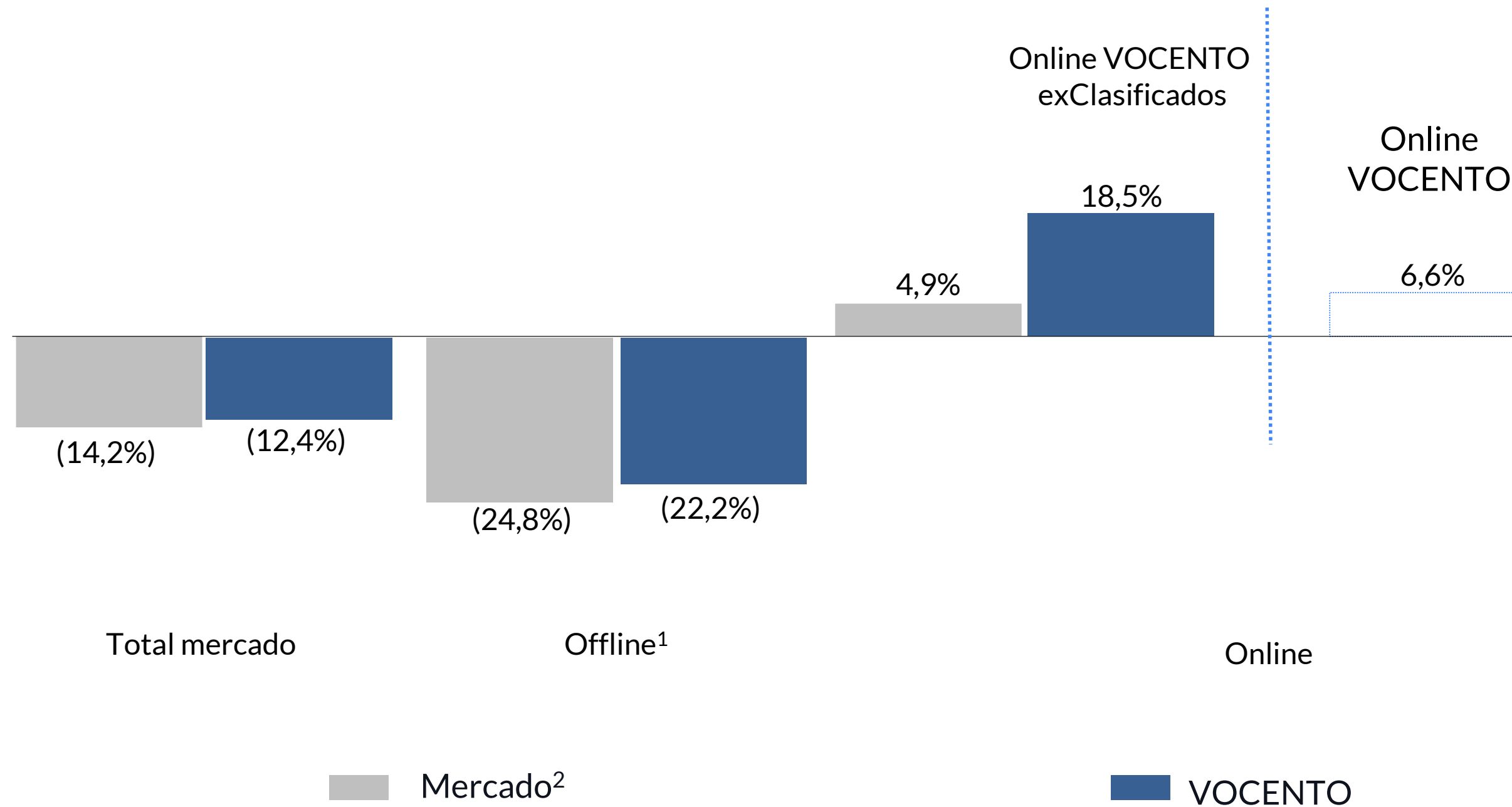
Datos en variación %



... E INCREMENTO DE CUOTA DE MERCADO PUBLICITARIA

Mercado y publicidad VOCENTO 2021 vs 2019

Datos en var% anual¹



Nota 1: offline en mercado y VOCENTO es "prensa" (no incluye Suplementos y Revistas). Nota 2: fuente de mercado i2p sin redes sociales ni buscadores. Avance 19ene.

CLASIFICADOS: ESTRATEGIA DE TRANSICIÓN HACIA MARKETPLACES

Evolución financiera 2021 vs 2019

Datos en €m¹

<u>Inmobiliario</u>	2021	2019	Var%
Ingresos	11,3	11,3	0,1%
EBITDA	1,6	1,5	7,1%

<u>Motor</u>	2021	2019	Var%
Ingresos	12,3	14,7	(16,4%)
EBITDA	3,8	4,8	(20,3%)



- Recuperado el nivel de 2019
- Analizando múltiples **alternativas de desarrollo del negocio**



- Afectado por escasez coyuntural de vehículo nuevo y de ocasión por crisis de suministros
- Enfocado ampliar nuevos servicios de **C2B y renting**



- Apoyo en desarrollo de Sumauto
- Creación de negocios de **marketplaces**

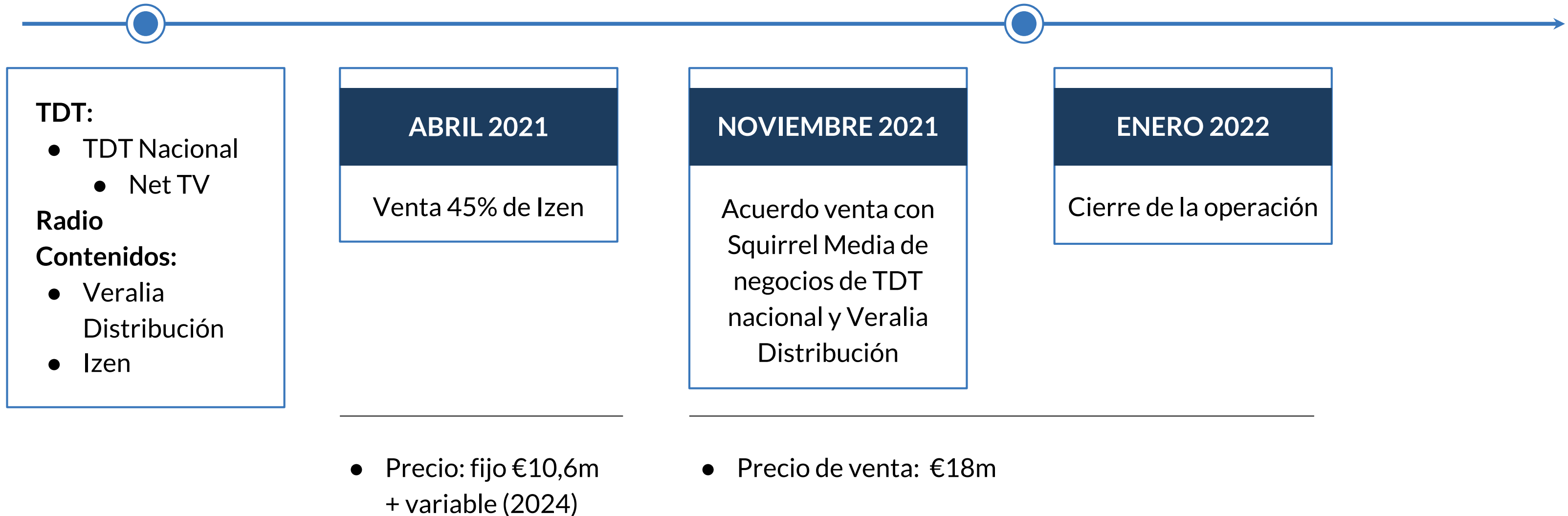
Nota 1: el área de negocio tiene otras actividades como Premium Leads o Call Center.

DESINVERSIONES EN AUDIOVISUAL CON PRESENCIA ESTABLE EN RADIO

PLAN ESTRATÉGICO DESINVERSIÓN ACTIVOS NO ESTRATÉGICOS

2021

2022



NEGOCIOS DE DIVERSIFICACIÓN TAMBIÉN EN NIVELES DE 2019

GASTRONOMÍA

Evolución financiera 2021 vs 2019

Datos en €m

	2021 ¹	2019	Var%
Ingresos	9,0	8,0	12,7%
EBITDA	1,5	1,1	30,2%

- Nuevos eventos gastronómicos recurrentes (FéminAs, Worldcanic)
- Aprobación ANECA² proyecto Formación con la Universidad Pontificia de Comillas

AGENCIAS

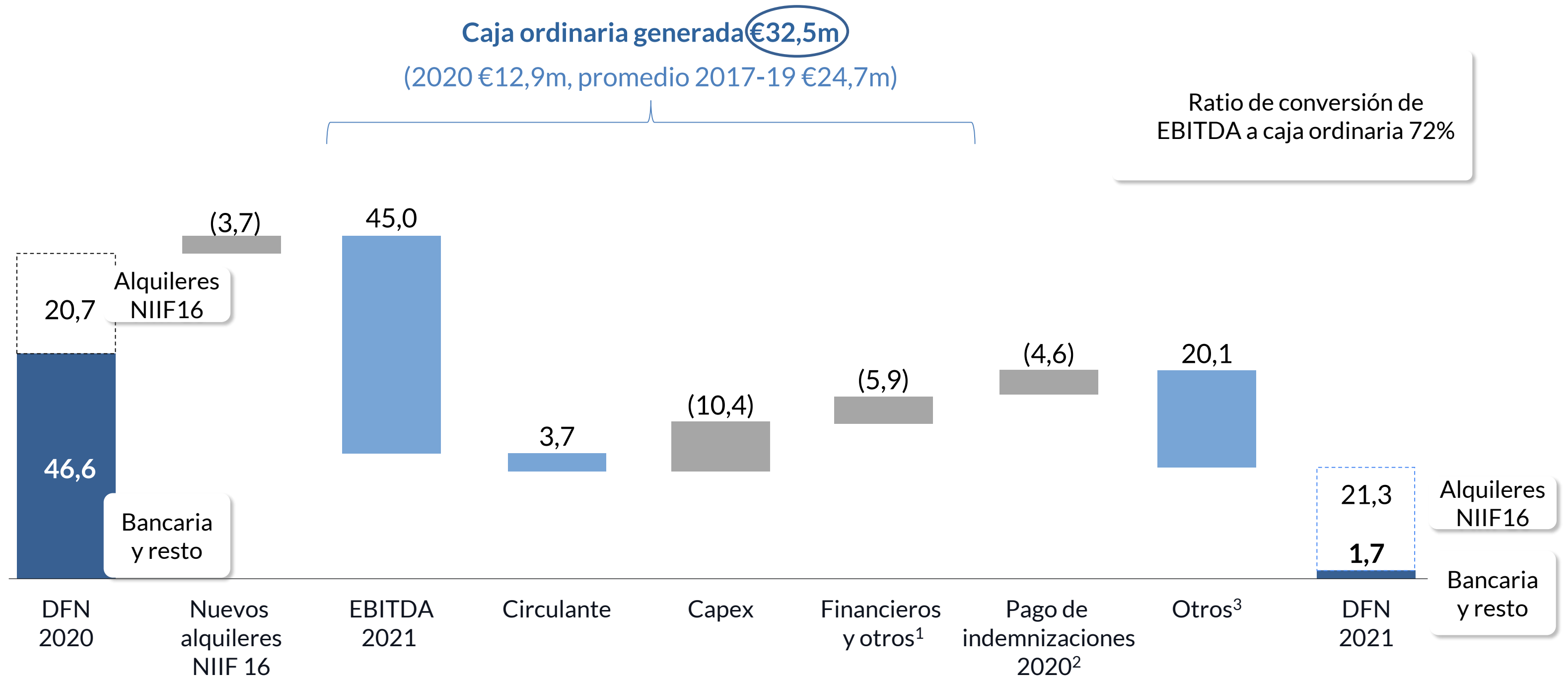
Evolución financiera 2021 vs 2019

Datos en €m³

	2021	2019	Var%
Ingresos	14,5	14,6	(0,8%)
EBITDA	1,8	2,2	(15,7%)

- Diversificación cartera de clientes y servicios (más digital) e incremento de plantilla
- Crecimiento en proyectos de estrategia digital, RRSS, e-commerce

ELEVADA GENERACIÓN CAJA Y POSICIÓN DIFERENCIAL EN DEUDA



Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de cientos de miles más cercana. Nota 1: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 2: solo las devengadas en 2020; se ha regularizado el importe sobre lo publicado en resultados 9M21. Nota 3: incluye entre otros la entrada de caja de desinversiones o los pagos por capex no recurrente por las nuevas sedes de Madrid y Bilbao.

BENEFICIO DOBLE DÍGITO

Datos en €m ¹	2021	2020	Var%	2019	Var%
Ingresos	352,3	341,3	3,2%	394,6	(10,7%)
Gastos explotación sin amort. Comp.	(307,3)	(308,1)	0,3%	(344,9)	10,9%
EBITDA comparable	45,0	34,4	35,6%	49,6	(9,2%)
Medidas de ajuste personal y “one offs”	0,0	(12,7)	100,0%	(7,3)	100,0%
EBITDA	45,0	21,7	n.r.	42,3	6,5%
Amortizaciones y rdo enaj. inmov.	(9,7)	(28,3)	65,8%	(19,2)	49,6%
EBIT	35,4	(6,5)	n.r.	23,5	50,5%
Det. fondo com. y rdo enaj. Act. no corr.	(3,9)	(11,6)	66,2%	(3,3)	(18,9%)
Rdo. sociedades método participación	(0,3)	(2,8)	91,0%	(0,4)	36,1%
Resultado financiero y otros	(3,8)	0,0	n.r.	(2,7)	(41,4%)
BAI	27,4	(20,9)	n.r.	17,0	60,9%
Impuesto sobre sociedades	(6,2)	1,0	n.r.	(4,4)	(41,6%)
Minoritarios	(7,5)	(1,8)	n.r.	(6,4)	(17,4%)
Resultado atribuible Soc. Dominante	13,6	(21,8)	n.r.	6,3	n.r.

Nota: cuenta de resultados no exhaustiva. Las cifras están redondeadas a la unidad de cientos de miles más cercana. Ver anexo en diapositiva 26.



2022

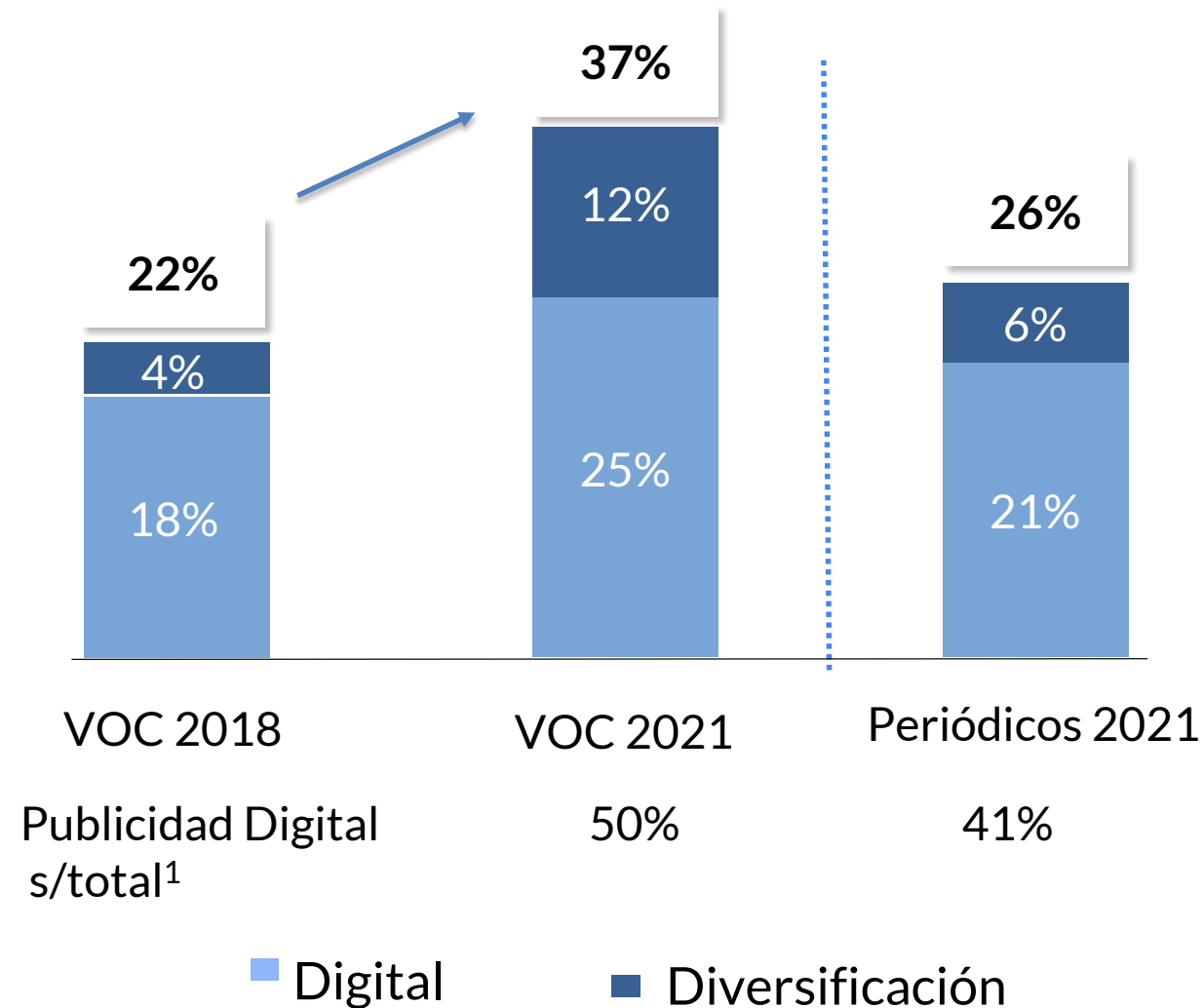
INICIO DE
UNA NUEVA
ETAPA

vocento

COMPAÑÍA MÁS DIGITAL Y DIVERSIFICADA, CON NUEVO PERÍMETRO...

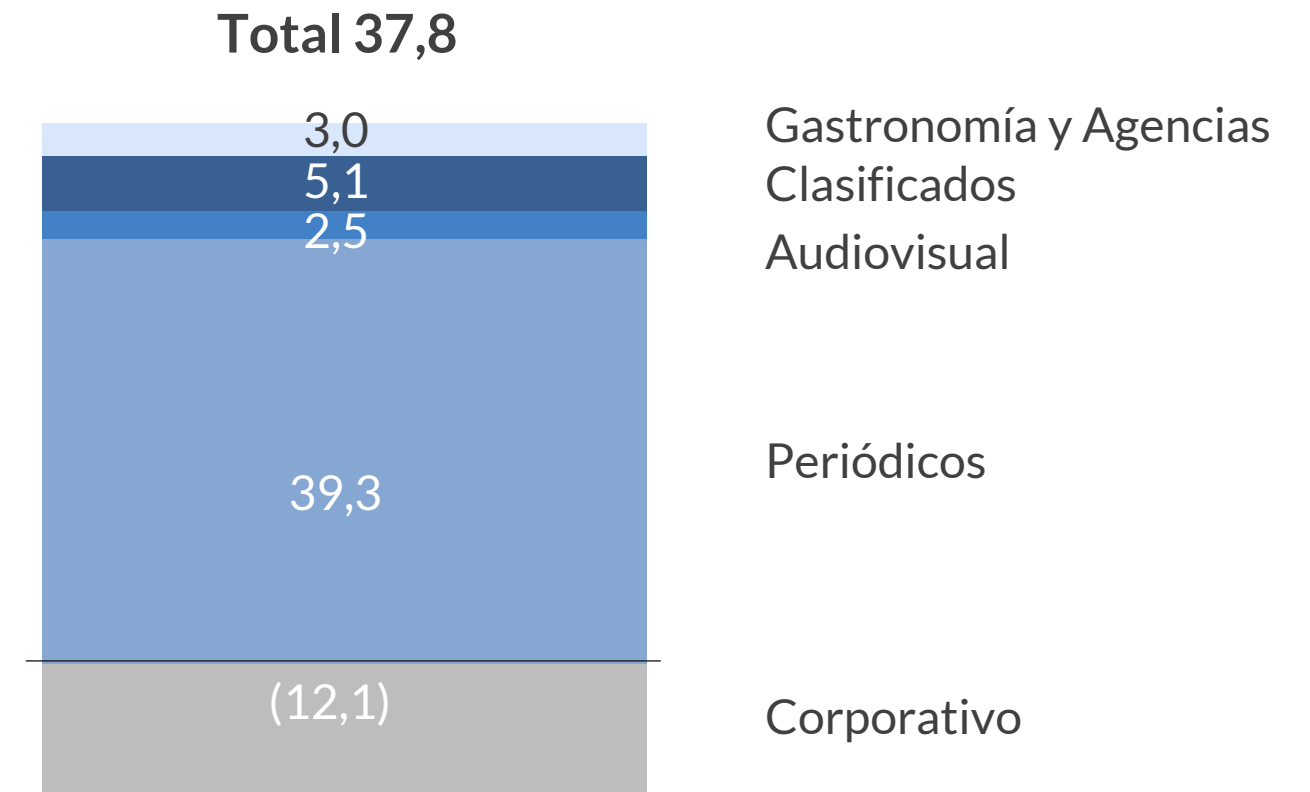
% ingresos digitales y diversificación 2021

Datos en %



Composición por negocios del EBITDA 2021 (sin NET TV ni Veralia Distribución)

Datos en €m²



Nuevo perímetro, sin TV ni Contenidos
 Principales variables² 2021: ingresos €327,9m, EBITDA €37,8m, GCO³ €29,5m

Nota 1: incluye ingresos de e-commerce. Nota 2: Incluye ajustes intercompañías que se reflejan en Corporativo.. Nota 3: Generación de Caja Ordinaria.

... ENFOCADA EN EL CRECIMIENTO: PLAN ESTRATÉGICO

PERIÓDICOS

Venta a lectores

- Ofrecer producto papel con valor añadido (convergencia papel-digital)
- Crecimiento suscriptores digitales

Publicidad

- Publicidad digital basada en data
 - Publicidad digital nativa local
 - M&A: redes, video, data

Otros ingresos

- Desarrollo de proyectos (51% del mix de ingresos de Revistas es digital y diversificación)

CLASIFICADOS

Sumauto y pisos.com

- Evolución de listing publicitario a marketplaces
- Búsqueda oportunidades crecimiento inorgánico

Digitalización pymes

- Local Digital Kit. Potencial fondos UE Next Generation
- Búsqueda recurrencia en ingresos
- Objetivo inversiones crecimiento inorgánico

Premium Leads

- Ingresos basados en performance
- Creación de nuevas plataformas

GASTRONOMÍA Y AGENCIAS

Gastronomía

- Desarrollo proyecto Formación
 - Internacionalización
- Aumento presencia regional con nuevos formatos

Agencias

- Nuevos mercados: Influencers, proyectos e-commerce...
 - Generación de sinergias
 - Agencia de comunicación en sostenibilidad Antrópico
- Búsqueda inversiones crecimiento inorgánico

Valoración de oportunidades inorgánicas

Desarrollo de nuevos proyectos para crecimiento orgánico (Deportivo)

... ,CON LA APUESTA POR LA SOSTENIBILIDAD

- **Coeficiente transparencia**¹: VOC 2021 64,0 vs 52,5 en 2020. en el universo de bolsa española, VOC ocupa la posición 6ª en coeficiente de transparencia ASG y destaca como líder en coeficiente de transparencia Social
- **Antropía**: canal Editorial que trata la sostenibilidad desde los aspectos ambientales, sociales y de buen gobierno
- **Antrópico**: lanzamiento de una agencia de marketing y comunicación sostenible

MEDIOAMBIENTE

- Proyecto de desarrollo de plantas fotovoltaicas en 1T22E (autoproducción renovables/total consumo 2023E c.10%)
- Desarrollo de objetivos de eficiencia medioambiental

SOCIAL

- Implantación de la Política de Igualdad en todas las sociedades de más de 100 empleados
- Horas de formación en 2021 más del doble sobre 2020
- Programas internos de desarrollo profesional (Impulsa, Marco Polo, Scrum Master)

GOBERNANZA

- Vocento cuenta con 3 mujeres en el Consejo
- Se ha incrementado la ratio de independientes en los últimos años hasta 36%

OBJETIVOS

	NIVEL 2021	2022-26
MARGEN DE LECTORES		Mantener nivel 2019
SUSCRIPTORES DIGITALES DE PAGO	89k	>250k en 2026
PESO DIGITAL Y DIVERSIFICACION EN MIX DE INGRESOS	37%	>60% en 2026
GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA	€32,5M	>€20m anuales
RETRIBUCIÓN ACCIONISTA		Pay-out 40%

Nota: 2021 incluye operaciones TDT nacional y Contenidos clasificadas como interrumpidas

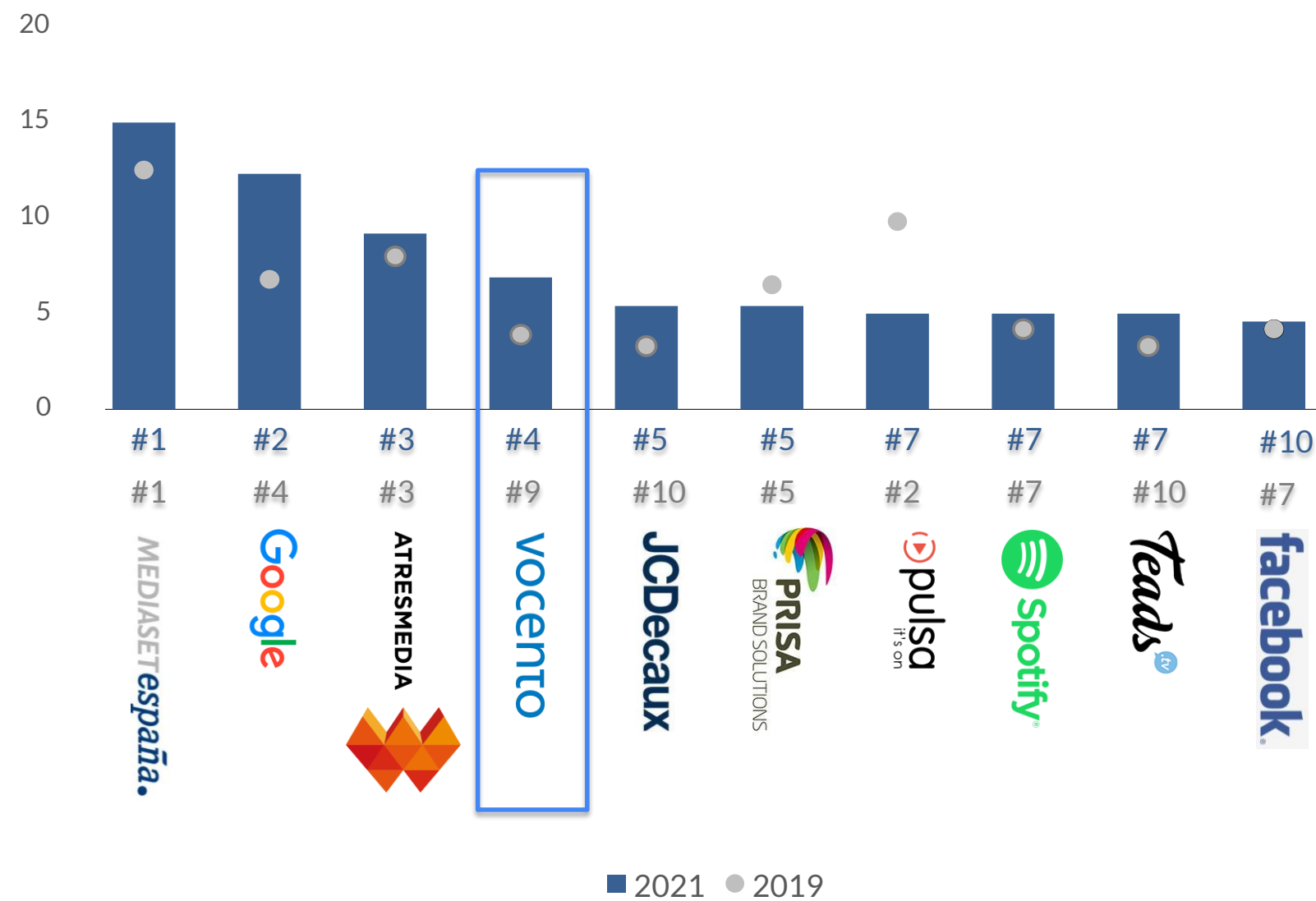
ANEXO
FINANCIERO
2021

vocento

INFORME MEDIA SCOPE

Ranking empresas más activas dirigida a prescriptores

Datos en % y ranking #



Conclusiones claves del Informe

01

Data: data relacionada con consumidor, audiencias y vinculadas con KPIs del cliente (data crossmedia reforzará la eficacia y rentabilidad).

02

Creatividad: clientes valoran en Vocento aportación nuevos formatos creativos y capacidad de innovación

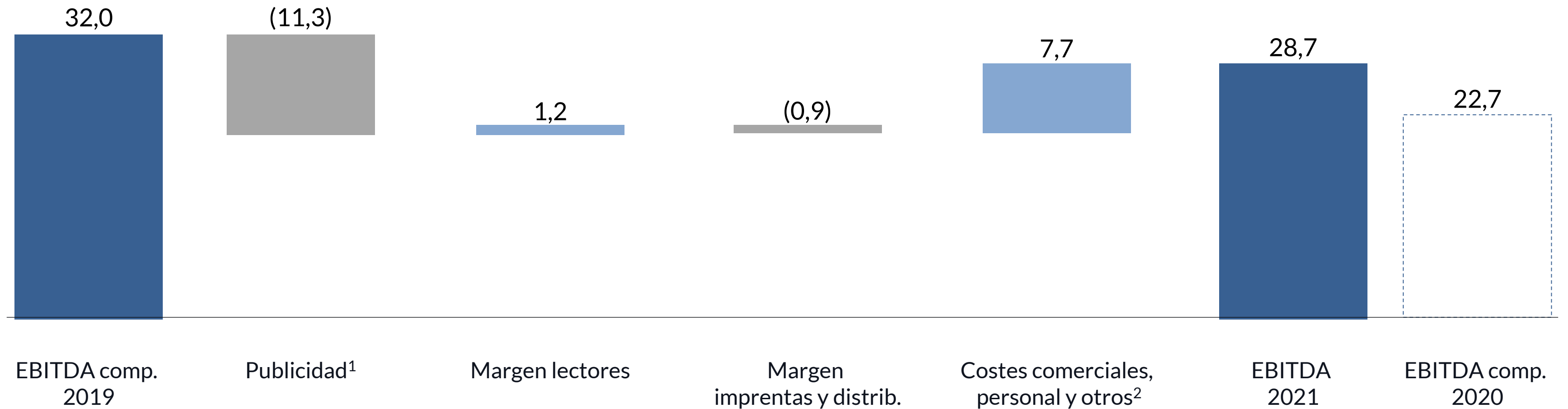
03

Servicio comercial: Vocento continúa siendo uno de los equipos comerciales mejor valorados por los clientes

COSTES COMPENSAN PARTE CAÍDA PUBLICITARIA EN REGIONALES

Evolución de EBITDA comparable de Regionales

var. 2019 vs 2021 en €m

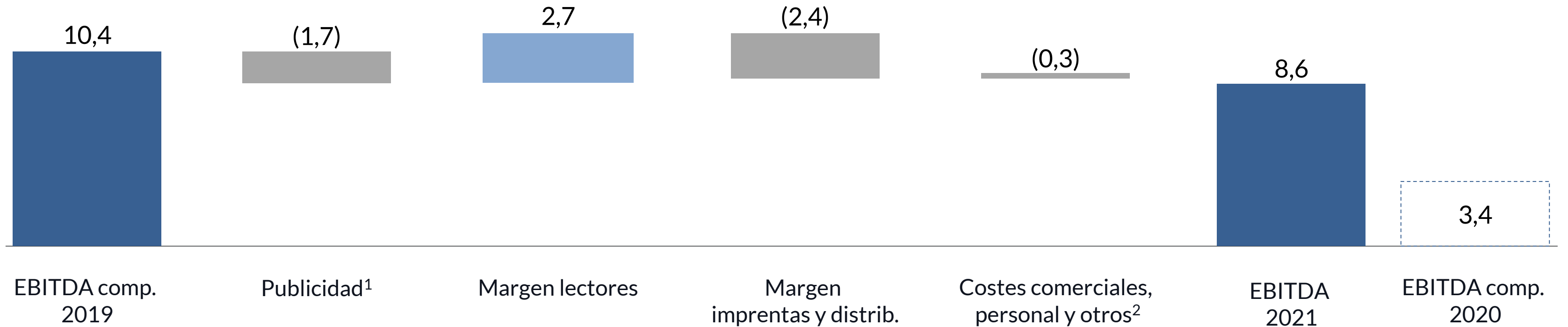


Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de cientos de miles más cercana. Nota 1: actividad editora y digital. No incluye ni comercializadoras locales ni otras participadas Nota 2: otros principalmente incluye margen por eventos y efecto NIIF 16.

EBITDA 4T21 ABC MEJORA NIVEL DE 2019 GRACIAS MARGEN LECTORES

Evolución de EBITDA comparable de ABC

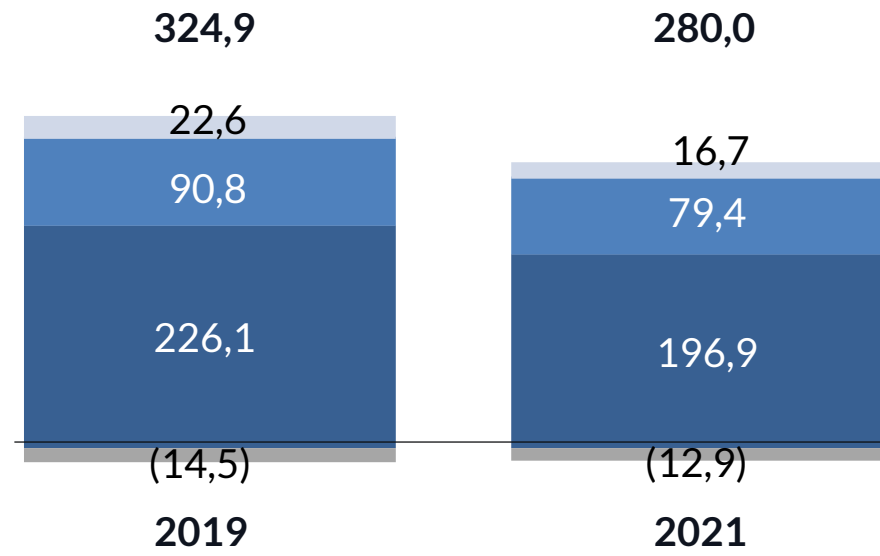
var. 2019 vs 2021 en €m



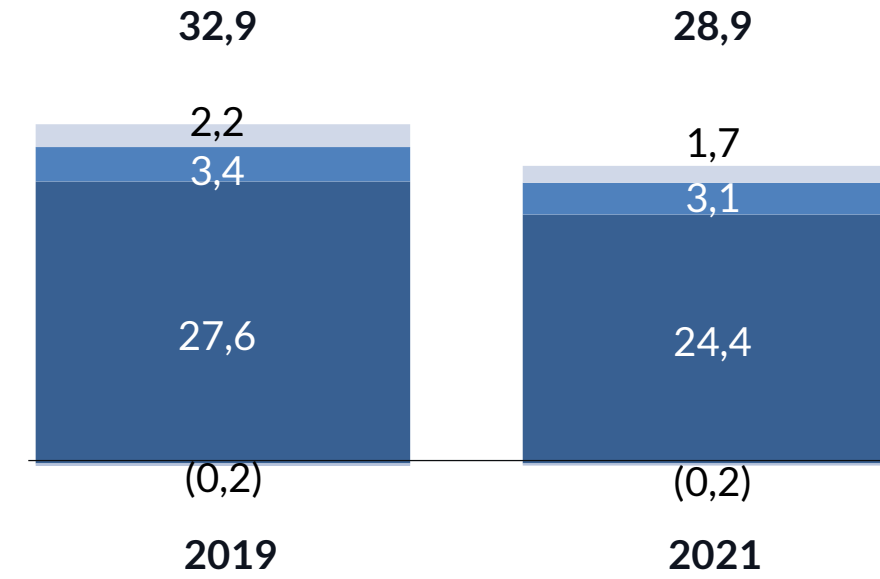
Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de cientos de miles más cercana. Nota 1: actividad editora y digital. Nota 2: otros principalmente incluye margen por eventos.

INGRESOS POR NEGOCIO

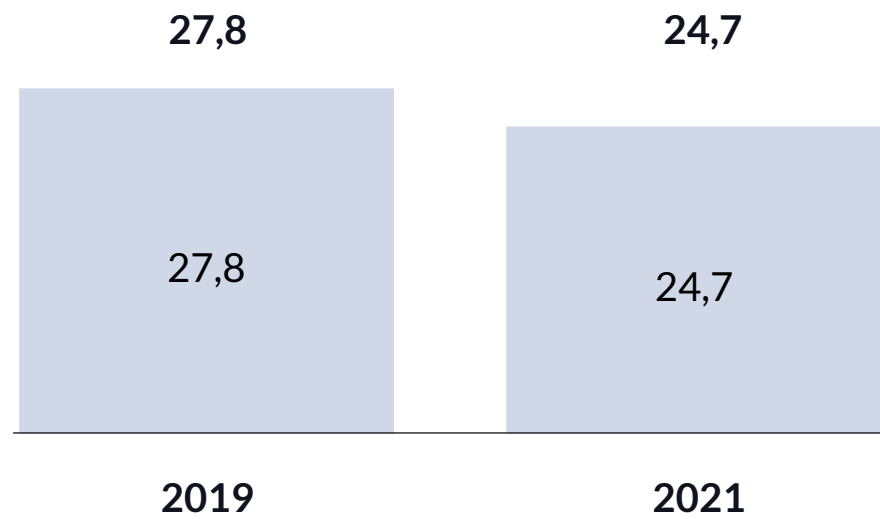
Periódicos
(€m)



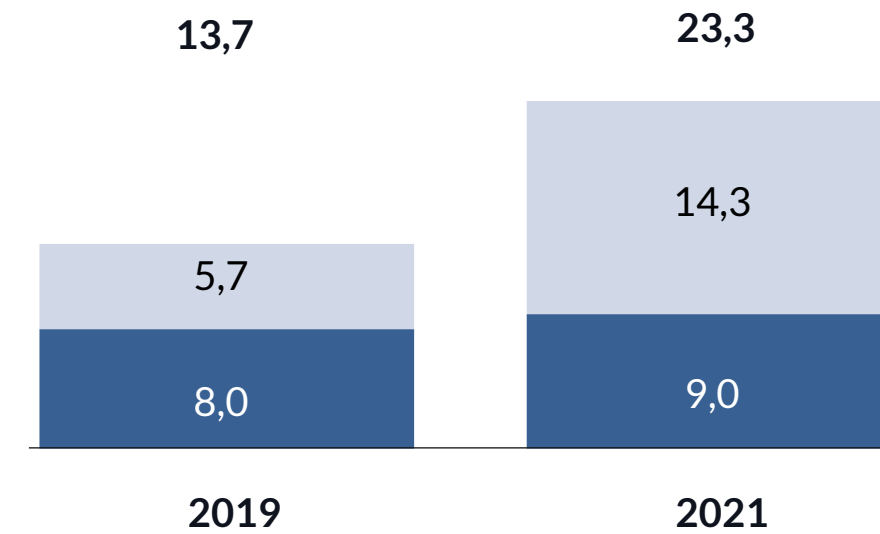
Audiovisual
(€m)



Clasificados
(€m)



Gastronomía y Agencias
(€m)



- Supl. y Rev
- ABC
- Regionales
- Eliminac.

- Contenidos
- Radio
- TDT
- Eliminac.

- Clasificados

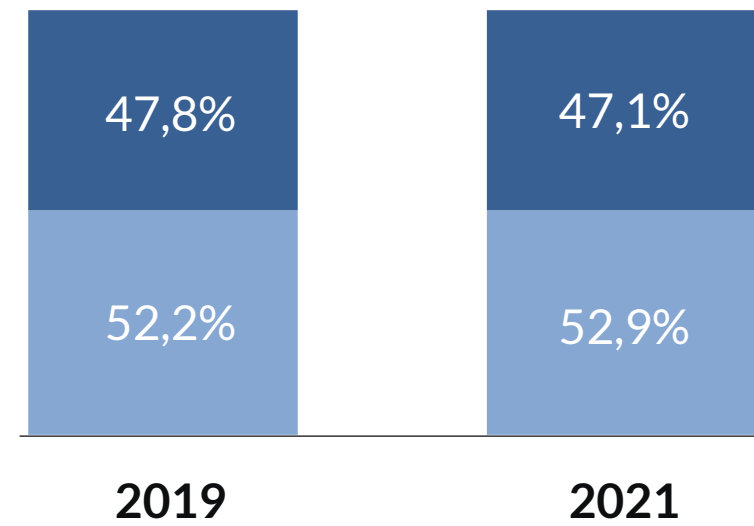
- Agencias y Otros
- Gastronomía

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

EVOLUCIÓN DE PUBLICIDAD LOCAL Y NACIONAL

Publicidad nacional vs local¹

Datos en %



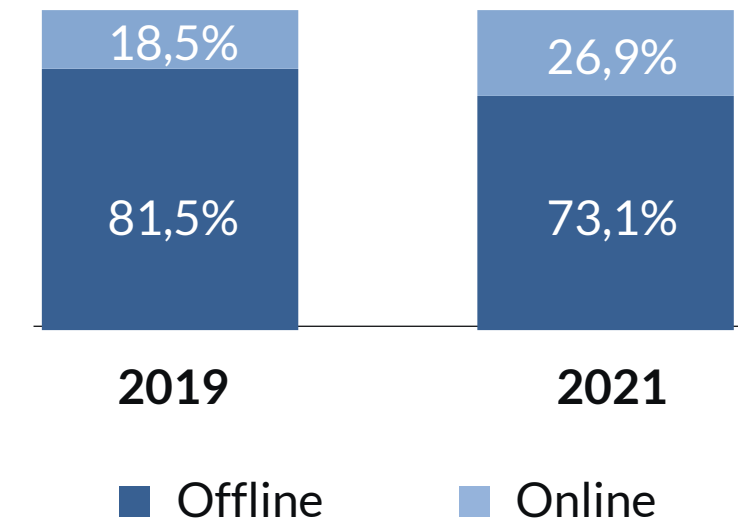
■ Total Local ■ Total Nacional

Var %
2019-2021

Nacional	(13,7%)
Local	(11,4%)
Total	(12,5%)

Publicidad local¹: Papel vs Digital

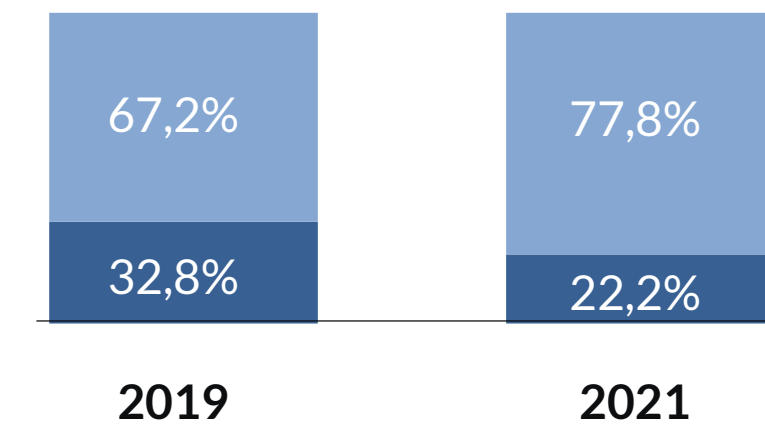
Datos en %



■ Offline ■ Online

Publicidad nacional¹: Papel vs Digital

Datos en %

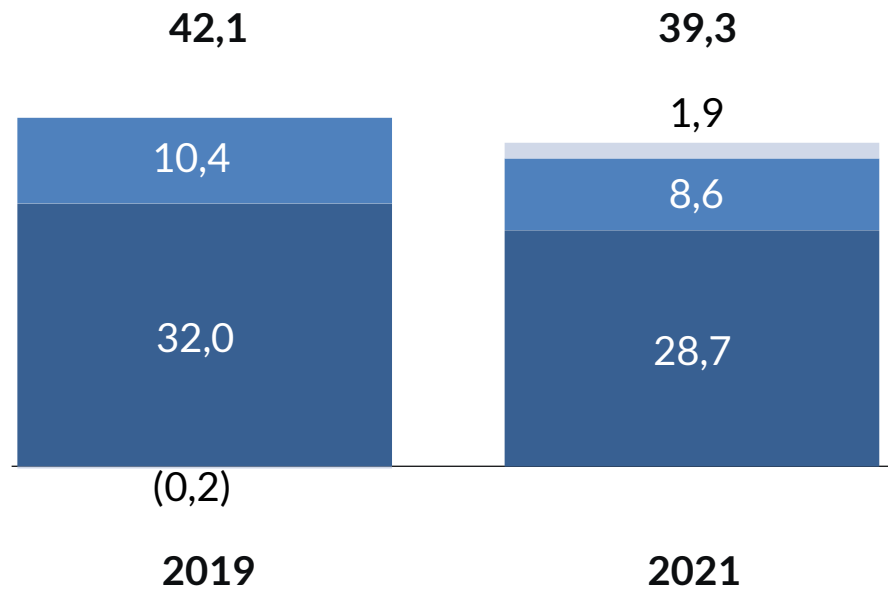


■ Offline ■ Online

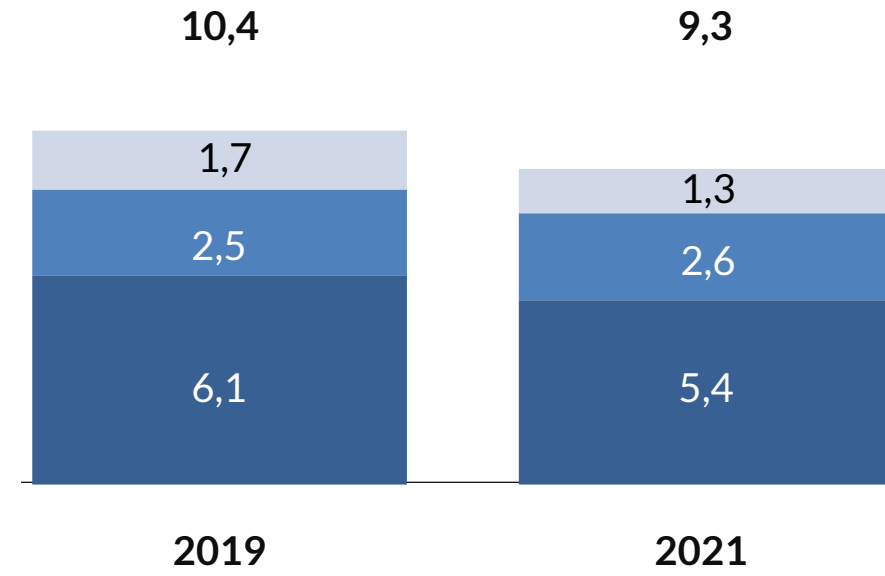
Nota 1: datos de publicidad neta. No incluye ni Audiovisual ni Otros.

EBITDA POR NEGOCIO

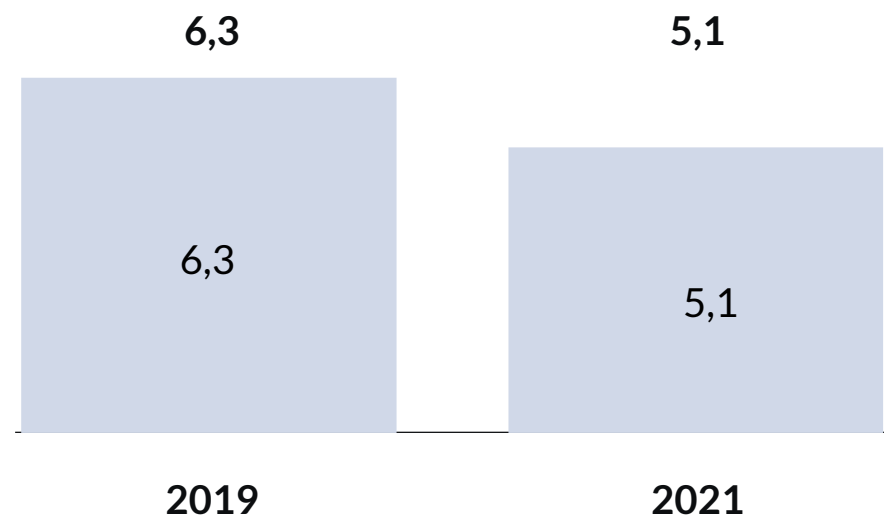
Periódicos
(€m)



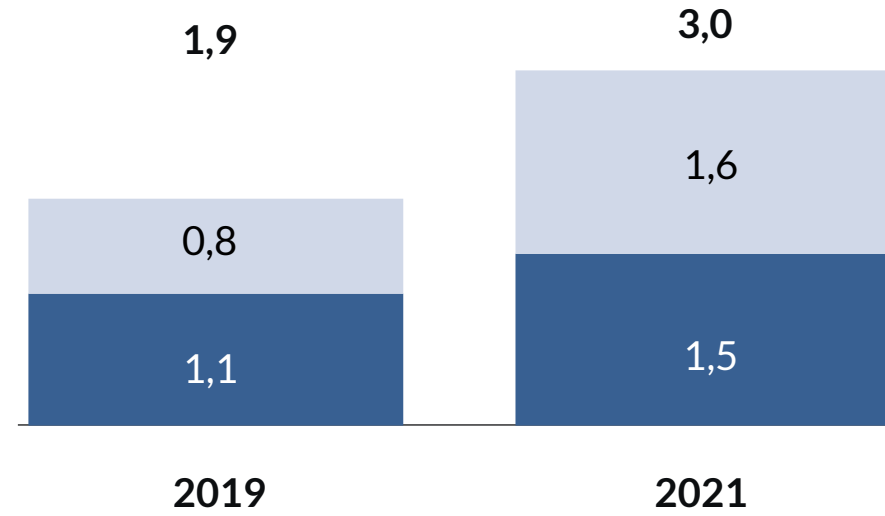
Audiovisual
(€m)



Clasificados
(€m)



Gastronomía y Agencias
(€m)



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

CONCILIACIÓN PYG

	2021 Consolidado (con operaciones clasificadas como interrumpidas)	Operaciones Interrumpidas ¹	2021 Consolidado pro-forma
Ingresos	327,9	24,4	352,3
Gastos explotación	(290,1)	(17,2)	(307,3)
EBITDA	37,8	7,2	45,0
Amortizaciones y rdo. enaj. inmov.	(9,5)	(0,2)	(9,7)
EBIT	28,3	7,1	35,4
Deterioro fondo de comercio	0,0	(2,0)	(2,0)
BAI	22,3	5,1	27,4
Impuesto sobre sociedades	(4,5)	(1,7)	(6,2)
Resultado después de Impuestos de Op. Continuas	17,8		21,1
Resultado después de Impuestos Operac. Interrumpidas	3,3	3,3	
Accionistas minoritarios	(7,5)		(7,5)
Resultado Neto Sociedad Dominante	13,6		13,6

En enero de 2022 se ha cerrado la venta del 55% de NET TV (TDT Nacional) y del 100% de Veralia Distribución (Contenidos), operación acordada el 29 de noviembre de 2021.

- Dada la relevancia de estos activos en el perímetro de Vocento, han sido categorizados como Operaciones Interrumpidas en los estados financieros consolidados 2021 de acuerdo con la NIIF 5. Su contribución se recoge únicamente como Resultado después de Impuestos de Operaciones Interrumpidas, antes del Resultado Neto.
- Para facilitar la comparativa con todas las magnitudes contables (ingresos y gastos por naturaleza) de los ejercicios anteriores, y explicar adecuadamente su evolución histórica, se incluyen en el Informe y Presentación de Resultados comparativas con unos estados financieros 2021 consolidados pro-forma, que incluyen dichas magnitudes de estos negocios.
- Se incluyen también en ambos documentos la reconciliación entre los estados financieros consolidados 2021 y los citados estados financieros pro-forma.

Nota: cuenta de resultados no exhaustiva. Las cifras están redondeadas a la unidad de cientos de miles más cercana.

BALANCE CONSOLIDADO

NIIF (Datos en €m)

	2021	2020
Activos no corrientes	322,0	342,7
Activos corrientes	109,2	126,7
Activos mantenidos para la venta	1,4	7,1
Total ACTIVO	432,7	476,5
PATRIMONIO NETO	268,7	256,3
Deuda financiera	52,7	92,7
Otros pasivos no corrientes	29,0	27,6
Otros pasivos corrientes	82,3	99,9
Total PASIVO + PATRIMONIO NETO	432,7	476,5
Deuda financiera neta	23,0	67,3
Deuda financiera neta ex NIIF 16	1,7	46,6

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

VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA

NIF (Datos en €m)	2021	2019
EBITDA comparable	45,0	49,6
Variación de circulante	3,7	(2,7)
Capex	(10,4)	(10,8)
Otras partidas ¹	0,1	(4,7)
Cash flow proveniente de actividades recurrentes	38,4	31,4
Intereses cobrados	0,5	0,8
Dividendos e intereses pagados ²	(6,4)	(6,9)
Total cash flow ordinario	32,5	25,2
Pago medidas ajuste	(4,6)	(6,1)
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	20,1	(18,9)
Efecto NIF 16	(3,7)	(10,0)
Cambio en deuda financiera neta	44,3⁴	(9,8)
Deuda financiera neta	23,0	52,8

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye desinversiones y capex adicional nuevo edificio. En 1S19 incluye pago del dividendo. Nota 4: cambio de deuda sobre 2020.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (M.A.R)

Nota: las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R) no han cambiado sobre lo presentado en los anteriores Resultados.

Asimismo, aparte de las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R), se incluyen los nuevos cálculos para el periodo de enero a diciembre 2021 en el Informe de Resultados 2021.

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.

vocento

20
21

PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS

28.02.2022

DISCLAIMER

This document contains forward-looking statements regarding intention, expectations or estimates of the Company or its management at the date of issue thereof, relating to various aspects, including the growth of various lines of business and the business overall, the market share, the results of the Company and other aspects of the activity and status thereof. Analysts and investors should bear in mind that such estimates do not amount to any warranty as to the future behaviour or results of the Company, and they shall bear all risks and uncertainties with regard to relevant aspects, and thus, the real future results and behaviour of the Company might be substantially different from what is stated in the said predictions or estimates.

The statements in this statement should be taken into account by any persons or entities who may have to make decisions or prepare or disseminate opinions on securities issued by the Company and, in particular, by the analysts who handle this document. All are invited to consult the documentation and information published or registered by the Company before the National Securities Market Commission. The financial information contained in this document has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS). This financial information is unaudited and, therefore, is subject to potential future modifications. This document is only provided for information purposes and does not constitute, nor may it be interpreted as, an offer to sell or exchange or acquire, or solicitation for offers to purchase or accept any kind of compromise.

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	2021	2020	Var Abs	Var %
Circulation revenues	112,781	117,111	(4,330)	(3.7%)
Advertising revenues	147,872	141,141	6,731	4.8%
Other revenues	91,686	83,086	8,600	10.4%
Total revenue	352,339	341,338	11,002	3.2%
Staff costs	(143,638)	(151,135)	7,497	5.0%
Procurements	(25,183)	(26,926)	1,743	6.5%
External Services	(136,741)	(137,114)	372	0.3%
Provisions	(1,741)	(4,439)	2,698	60.8%
Operating expenses (without D&A)	(307,304)	(319,615)	12,311	3.9%
EBITDA	45,036	21,723	23,313	n.r.
Depreciation and amortization	(20,497)	(19,792)	(705)	(3.6%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	10,822	(8,460)	19,282	n.r.
EBIT	35,360	(6,529)	41,890	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	(2,000)	(11,813)	9,813	83.1%
Profit of companies acc. equity method	(255)	(2,831)	2,575	91.0%
Net financial income	(3,819)	33	(3,852)	n.r.
Net gains on disposal of non- current assets	(1,925)	193	(2,118)	n.r.
Profit before taxes	27,361	(20,947)	48,308	n.r.
Corporation tax	(6,229)	1,021	(7,250)	n.r.
Net profit for the year	21,132	(19,926)	41,058	n.r.
Minority interests	(7,512)	(1,826)	(5,686)	n.r.
Net profit attributable to the parent	13,620	(21,753)	35,373	n.r.
Staff costs ex non recurring costs	(143,638)	(139,646)	(3,991)	(2.9%)
Operating Expenses ex non recurring costs	(307,304)	(308,126)	822	0.3%
Comparable EBITDA	45,036	33,212	11,824	35.6%

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	2021	2020	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	145,807	146,306	(499)
Goodwill	94,520	94,924	(404)
Intangible assets	51,287	51,382	(95)
Property, plant and equipment	94,812	98,345	(3,533)
Use of leases	20,114	19,619	495
Investments accounted for using the equity method	4,385	17,121	(12,736)
Financial assets	3,629	3,694	(64)
Non-current investment securities	2,642	2,642	(0)
Other non current financial assets	988	1,052	(64)
Other non current receivables	1,145	2,236	(1,091)
Deferred tax assets	52,122	55,333	(3,211)
	322,015	342,654	(20,638)
CURRENT ASSETS			
Inventories	12,185	19,149	(6,965)
Trade and other receivables	65,667	79,073	(13,407)
Tax receivables	2,156	3,440	(1,284)
Cash and cash equivalents	29,233	25,065	4,168
	109,240	126,728	(17,489)
Assets held for sale and discontinued operations	1,446	7,083	(5,636)
TOTAL ASSETS	432,701	476,465	(43,763)

Thousand Euro

	IFRS		
	9M21	2020	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	204,512	191,734	12,777
Share capital	24,864	24,994	(130)
Reserves	174,241	199,035	(24,794)
Treasury shares	(8,213)	(10,542)	2,329
Net profit for the year	13,620	(21,753)	35,373
Of minority interest	64,182	64,523	(341)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	15	51	(36)
Provisions	1,332	1,198	134
Bank borrowings and other financial liabilities	24,927	53,696	(28,768)
Other non-current payables	16,218	15,417	801
Deferred tax liabilities	11,445	10,959	487
	53,937	81,320	(27,383)
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	27,758	39,027	(11,269)
Trade and other payables	72,250	86,700	(14,450)
Tax payables	10,062	13,160	(3,098)
	110,070	138,887	(28,817)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	432,701	476,465	(43,763)

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M21	2020	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	27,758	39,027	(11,269)	(28.9%)
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	24,927	53,696	(28,768)	(53.6%)
Gross debt	52,686	92,722	(40,037)	(43.2%)
+ Cash and cash equivalents	29,356	25,175	4,180	16.6%
+ Other non current financial asstes	801	1,599	(798)	(49.9%)
Deferred expenses	470	1,332	(862)	(64.7%)
Net cash position/ (net debt)	(22,999)	(67,280)	44,281	65.8%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	2021	2020	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	13,620	(21,753)	35,373	n.r.
Adjustments to net profit	33,420	47,869	(14,449)	(30.2%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	47,040	26,116	20,924	80.1%
Changes in working capital & others	3,717	(4,608)	8,325	n.r.
Other payables	(887)	6,129	(7,017)	n.r.
Income tax paid	(2,391)	(3,164)	772	24.4%
Interests deduction for tax purposes	(804)	(899)	94	10.5%
Net cash flow from operating activities (I)	46,674	23,575	23,099	98.0%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(14,888)	(14,183)	(704)	(5.0%)
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	22,341	(1,368)	23,709	n.r.
Interests and dividends received	461	353	108	30.5%
Other receivables and payables (investing)	619	1,232	(613)	(49.7%)
Net cash flow from investing activities (II)	8,534	(13,966)	22,500	n.r.
Interests and dividends paid	(6,415)	(6,772)	357	5.3%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	(10,903)	420	(11,324)	n.r.
Other receivables and payables (financing)	(33,477)	4,221	(37,698)	n.r.
Equity related instruments without financial cost	(136)	0	(136)	n.a.
Equity related instruments with financial cost	(96)	0	(96)	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	(51,028)	(2,131)	(48,897)	n.r.
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	4,180	7,479	(3,298)	(44.1%)
Cash and cash equivalents from acquired companies	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	25,175	17,696	7,479	42.3%
Cash and cash equivalents at end of year	29,356	25,175	4,180	16.6%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	2021			2020			Var Abs		
	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>
Newspapers	5,794	5,767	11,562	5,321	10,872	16,194	473	(5,105)	(4,632)
Audiovisual	3	1	4	5	29	34	(2)	(27)	(30)
Classified	568	73	641	318	75	394	250	(2)	247
Gastronomy & Others	79	109	188	106	43	149	(28)	67	39
Corporate	247	41	289	298	71	369	(51)	(29)	(80)
TOTAL	6,691	5,993	12,683	6,050	11,090	17,139	641	(5,097)	(4,456)

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q21	1Q20	Var Abs	Var %	1H21	1H20	Var Abs	Var %	9M21	9M20	Var Abs	Var %	2021	2020	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Regionals	21,112	22,421	(1,309)	(5.8%)	41,778	42,861	(1,084)	(2.5%)	62,068	63,631	(1,563)	(2.5%)	82,099	84,728	(2,629)	(3.1%)
ABC	6,873	7,774	(901)	(11.6%)	13,901	14,544	(643)	(4.4%)	20,762	21,711	(949)	(4.4%)	27,437	28,842	(1,405)	(4.9%)
Supplements & Magazines	2,377	2,953	(575)	(19.5%)	4,711	5,611	(900)	(16.0%)	7,019	8,402	(1,383)	(16.5%)	9,219	11,074	(1,855)	(16.8%)
Adjustments intersegment	(1,527)	(1,998)	471	23.6%	(3,042)	(3,832)	791	20.6%	(4,550)	(5,713)	1,164	20.4%	(5,972)	(7,533)	1,561	20.7%
Total Circulation Revenues	28,835	31,149	(2,314)	(7.4%)	57,348	59,184	(1,836)	(3.1%)	85,300	88,030	(2,731)	(3.1%)	112,783	117,111	(4,328)	(3.7%)
Advertising Revenues																
Regionals	16,876	18,570	(1,694)	(9.1%)	38,347	36,742	1,604	4.4%	55,892	53,614	2,278	4.2%	82,712	79,751	2,960	3.7%
ABC	6,505	7,476	(971)	(13.0%)	15,379	14,670	708	4.8%	22,248	21,246	1,002	4.7%	33,847	32,065	1,782	5.6%
Supplements & Magazines	1,244	1,482	(238)	(16.1%)	2,765	2,453	312	12.7%	3,737	3,583	154	4.3%	6,186	5,671	514	9.1%
Adjustments intersegment	1	0	1	n.a.	(1)	(2)	1	35.5%	(1)	(3)	3	88.0%	(8)	12	(21)	n.r.
Total Advertising Revenues	24,626	27,529	(2,903)	(10.5%)	56,489	53,864	2,625	4.9%	81,876	78,440	3,437	4.4%	122,736	117,500	5,236	4.5%
Other Revenues																
Regionals	7,071	7,403	(332)	(4.5%)	14,954	13,769	1,185	8.6%	23,656	20,958	2,697	12.9%	32,048	29,383	2,665	9.1%
ABC	4,022	4,205	(182)	(4.3%)	8,052	7,099	954	13.4%	12,130	10,340	1,790	17.3%	18,130	16,044	2,086	13.0%
Supplements & Magazines	17	264	(248)	(93.7%)	619	407	213	52.2%	947	439	508	n.r.	1,269	977	292	29.8%
Adjustments intersegment	(1,580)	(1,339)	(241)	(18.0%)	(3,191)	(2,140)	(1,051)	(49.1%)	(4,631)	(2,926)	(1,705)	(58.3%)	(6,944)	(4,576)	(2,368)	(51.7%)
Total Other Revenues	9,531	10,533	(1,002)	(9.5%)	20,435	19,135	1,300	6.8%	32,102	28,812	3,290	11.4%	44,502	41,828	2,674	6.4%
Total Revenues																
Regionals	45,059	48,394	(3,335)	(6.9%)	95,078	93,373	1,705	1.8%	141,616	138,203	3,413	2.5%	196,859	193,862	2,996	1.5%
ABC	17,401	19,455	(2,054)	(10.6%)	37,332	36,314	1,019	2.8%	55,140	53,297	1,843	3.5%	79,414	76,951	2,463	3.2%
Supplements & Magazines	3,638	4,699	(1,061)	(22.6%)	8,095	8,471	(376)	(4.4%)	11,703	12,424	(722)	(5.8%)	16,674	17,723	(1,049)	(5.9%)
Adjustments intersegment	(3,106)	(3,337)	231	6.9%	(6,233)	(5,974)	(259)	(4.3%)	(9,180)	(8,642)	(538)	(6.2%)	(12,925)	(12,097)	(828)	(6.8%)
Total Revenues	62,992	69,211	(6,219)	(9.0%)	134,273	132,184	2,089	1.6%	199,278	195,282	3,996	2.0%	280,021	276,439	3,582	1.3%
EBITDA																
Regionals	4,157	181	3,976	n.r.	12,542	5,815	6,727	n.r.	16,993	9,105	7,888	86.6%	28,735	13,647	15,088	n.r.
ABC	(1,042)	(497)	(545)	n.r.	1,001	(741)	1,742	n.r.	1,502	(1,461)	2,963	n.r.	8,637	3,080	5,557	n.r.
Supplements & Magazines	28	(697)	726	n.r.	665	(258)	922	n.r.	794	28	766	n.r.	1,897	812	1,085	n.r.
Total EBITDA	3,143	(1,014)	4,157	n.r.	14,208	4,816	9,392	n.r.	19,289	7,672	11,617	n.r.	39,268	17,539	21,730	n.r.
EBITDA Margin																
Regionals	9.2%	0.4%	8.9 p.p.		13.2%	6.2%	7.0 p.p.		12.0%	6.6%	5.4 p.p.		14.6%	7.0%	7.6 p.p.	
ABC	(6.0%)	(2.6%)	(3.4) p.p.		2.7%	(2.0%)	4.7 p.p.		2.7%	(2.7%)	5.5 p.p.		10.9%	4.0%	6.9 p.p.	
Supplements & Magazines	0.8%	(14.8%)	15.6 p.p.		8.2%	(3.0%)	11.3 p.p.		6.8%	0.2%	6.6 p.p.		11.4%	4.6%	6.8 p.p.	
Total EBITDA Margin	5.0%	(1.5%)	6.5 p.p.		10.6%	3.6%	6.9 p.p.		9.7%	3.9%	5.8 p.p.		14.0%	6.3%	7.7 p.p.	
EBIT																
Regionals	2,111	(1,901)	4,012	n.r.	18,986	1,714	17,271	n.r.	21,429	2,945	18,483	n.r.	30,912	(1,198)	32,110	n.r.
ABC	(2,882)	(2,370)	(513)	(21.6%)	(2,725)	(4,382)	1,657	37.8%	(4,249)	(7,199)	2,950	41.0%	812	(4,421)	5,233	n.r.
Supplements & Magazines	(77)	(860)	783	91.1%	447	(550)	997	n.r.	454	(377)	831	n.r.	1,424	291	1,133	n.r.
Total EBIT	(848)	(5,130)	4,282	83.5%	16,708	(3,217)	19,926	n.r.	17,633	(4,631)	22,264	n.r.	33,148	(5,328)	38,476	n.r.
EBIT Margin																
Regionals	4.7%	(3.9%)	8.6 p.p.		20.0%	1.8%	18.1 p.p.		15.1%	2.1%	13.0 p.p.		15.7%	(0.6%)	16.3 p.p.	
ABC	(16.6%)	(12.2%)	(4.4) p.p.		(7.3%)	(12.1%)	4.8 p.p.		(7.7%)	(13.5%)	5.8 p.p.		1.0%	(5.7%)	6.8 p.p.	
Supplements & Magazines	(2.1%)	(18.3%)	16.2 p.p.		5.5%	(6.5%)	12.0 p.p.		3.9%	(3.0%)	6.9 p.p.		8.5%	1.6%	6.9 p.p.	
Total EBIT Margin	(1.3%)	(7.4%)	6.1 p.p.		12.4%	(2.4%)	14.9 p.p.		8.8%	(2.4%)	11.2 p.p.		11.8%	(1.9%)	13.8 p.p.	
Comparable EBITDA																
Regionals	4,161	3,243	918	28.3%	12,542	9,110	3,433	37.7%	16,993	12,312	4,681	38.0%	28,735	22,747	5,987	26.3%
ABC	(1,042)	(497)	(545)	n.r.	1,001	(741)	1,742	n.r.	1,502	(1,250)	2,753	n.r.	8,637	3,436	5,201	n.r.
Supplements & Magazines	31	(281)	312	n.r.	665	(113)	778	n.r.	794	173	621	n.r.	1,897	1,226	670	54.7%
Total comparable EBITDA	3,150	2,465	685	27.8%	14,208	8,255	5,952	72.1%	19,289	11,234	8,055	71.7%	39,268	27,410	11,858	43.3%

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q21	1Q20	Var Abs	Var %	1H21	1H20	Var Abs	Var %	9M21	9M20	Var Abs	Var %	2021	2020	Var Abs	Var %
Advertising Revenues																
DTT	461	750	(289)	(38.5%)	888	1,123	(235)	(21.0%)	1,094	1,597	(503)	(31.5%)	1,660	2,387	(727)	(30.5%)
Radio	9	7	2	27.2%	19	15	4	26.9%	19	20	(1)	(7.0%)	29	31	(1)	(4.0%)
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	()		100.0%	0	()		100.0%	0	0	()	(100.0%)	0	()		100.0%
Adjustments intersegment	471	758	(287)	(37.9%)	906	1,138	(232)	(20.3%)	1,113	1,617	(504)	(31.2%)	1,689	2,418	(728)	(30.1%)
Other Revenues																
DTT	5,890	6,640	(750)	(11.3%)	11,537	11,500	37	0.3%	17,223	16,930	293	1.7%	22,693	23,629	(937)	(4.0%)
Radio	759	834	(76)	(9.1%)	1,511	1,591	(80)	(5.0%)	2,263	2,367	(103)	(4.4%)	3,045	3,188	(143)	(4.5%)
Content	410	373	37	10.0%	788	1,114	(326)	(29.3%)	1,086	1,683	(597)	(35.5%)	1,691	2,187	(496)	(22.7%)
Adjustments intersegment	(52)	(58)	6	10.2%	(105)	(116)	12	10.2%	(157)	(175)	18	10.2%	(209)	(233)	24	10.2%
Total Other Revenues	7,006	7,789	(783)	(10.0%)	13,731	14,089	(357)	(2.5%)	20,416	20,805	(389)	(1.9%)	27,219	28,771	(1,552)	(5.4%)
Total Revenues																
DTT	6,351	7,390	(1,039)	(14.1%)	12,425	12,624	(199)	(1.6%)	18,317	18,527	(210)	(1.1%)	24,353	26,017	(1,664)	(6.4%)
Radio	768	842	(74)	(8.7%)	1,530	1,605	(76)	(4.7%)	2,282	2,387	(105)	(4.4%)	3,074	3,218	(145)	(4.5%)
Content	410	373	37	10.0%	788	1,114	(326)	(29.3%)	1,086	1,683	(597)	(35.5%)	1,691	2,187	(496)	(22.7%)
Adjustments intersegment	(52)	(58)	6	10.2%	(105)	(116)	12	10.2%	(157)	(175)	18	10.2%	(209)	(233)	24	10.2%
Total Revenues	7,477	8,546	(1,070)	(12.5%)	14,638	15,226	(589)	(3.9%)	21,529	22,422	(893)	(4.0%)	28,908	31,189	(2,280)	(7.3%)
EBITDA																
DTT	1,307	1,438	(131)	(9.1%)	2,597	2,613	(17)	(0.6%)	3,887	3,819	69	1.8%	5,423	3,861	1,562	40.5%
Radio	651	655	(4)	(0.6%)	1,298	1,238	60	4.8%	1,939	1,829	110	6.0%	2,567	2,429	139	5.7%
Content	312	246	66	26.7%	589	870	(282)	(32.4%)	848	1,320	(472)	(35.7%)	1,314	1,644	(330)	(20.1%)
Total EBITDA	2,270	2,339	(69)	(3.0%)	4,483	4,722	(239)	(5.1%)	6,675	6,968	(293)	(4.2%)	9,304	7,934	1,371	17.3%
EBITDA Margin																
DTT	20.6%	19.5%	1.1 p.p.		20.9%	20.7%	0.2 p.p.		21.2%	20.6%	0.6 p.p.		22.3%	14.8%	7.4 p.p.	
Radio	84.8%	77.8%	7.0 p.p.		84.8%	77.1%	7.7 p.p.		85.0%	76.6%	8.3 p.p.		83.5%	75.5%	8.1 p.p.	
Content	76.0%	66.0%	10.0 p.p.		74.7%	78.1%	(3.4) p.p.		78.1%	78.4%	(0.4) p.p.		77.7%	75.2%	2.5 p.p.	
Total EBITDA Margin	30.4%	27.4%	3.0 p.p.		30.6%	31.0%	(0.4) p.p.		31.0%	31.1%	(0.1) p.p.		32.2%	25.4%	6.7 p.p.	
EBIT																
DTT	1,320	1,406	(86)	(6.1%)	2,602	2,554	48	1.9%	3,861	3,733	128	3.4%	5,388	3,603	1,785	49.5%
Radio	649	652	(3)	(0.4%)	1,276	1,232	44	3.5%	1,916	1,820	95	5.2%	2,542	2,417	124	5.1%
Content	267	195	72	36.7%	500	769	(270)	(35.0%)	715	1,174	(459)	(39.1%)	1,138	1,454	(315)	(21.7%)
Total EBIT	2,236	2,253	(17)	(0.8%)	4,377	4,555	(178)	(3.9%)	6,491	6,727	(236)	(3.5%)	9,068	7,474	1,594	21.3%
EBIT Margin																
DTT	20.8%	19.0%	1.8 p.p.		20.9%	20.2%	0.7 p.p.		21.1%	20.1%	0.9 p.p.		22.1%	13.8%	8.3 p.p.	
Radio	84.5%	77.5%	7.1 p.p.		83.4%	76.8%	6.6 p.p.		83.9%	76.3%	7.7 p.p.		82.7%	75.1%	7.6 p.p.	
Content	65.1%	52.4%	12.8 p.p.		63.5%	69.1%	(5.6) p.p.		65.8%	69.8%	(3.9) p.p.		67.3%	66.5%	0.8 p.p.	
Total EBIT Margin	29.9%	26.4%	3.5 p.p.		29.9%	29.9%	(0.0) p.p.		30.2%	30.0%	0.1 p.p.		31.4%	24.0%	7.4 p.p.	
Comparable EBITDA																
DTT	1,307	1,439	(132)	(9.1%)	2,597	2,614	(17)	(0.7%)	3,887	3,820	68	1.8%	5,423	5,186	238	4.6%
Radio	651	655	(4)	(0.6%)	1,298	1,238	60	4.8%	1,939	1,829	110	6.0%	2,567	2,429	139	5.7%
Content	312	246	66	26.7%	589	870	(282)	(32.4%)	848	1,320	(472)	(35.7%)	1,314	1,644	(330)	(20.1%)
Total comparable EBITDA	2,270	2,340	(69)	(3.0%)	4,483	4,723	(239)	(5.1%)	6,675	6,969	(294)	(4.2%)	9,305	9,258	46	0.5%

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q21	1Q19	Var Abs	Var %	1H21	1H19	Var Abs	Var %	9M21	9M19	Var Abs	Var %	2021	2019	Var Abs	Var %
Advertising Revenues																
DTT	461	798	(337)	(42.2%)	888	1,537	(649)	(42.2%)	1,094	2,209	(1,115)	(50.5%)	1,660	3,387	(1,727)	(51.0%)
Radio	9	11	(2)	(15.7%)	19	24	(5)	(20.6%)	19	29	(10)	(35.3%)	29	41	(12)	(28.6%)
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	()	()	(100.0%)	0	()	()	(100.0%)	0	()	()	(100.0%)	0	()	()	(100.0%)
Adjustments intersegment	471	810	(339)	(41.9%)	906	1,560	(654)	(41.9%)	1,113	2,238	(1,125)	(50.3%)	1,689	3,428	(1,738)	(50.7%)
Other Revenues																
DTT	5,890	6,003	(113)	(1.9%)	11,537	12,121	(584)	(4.8%)	17,223	18,028	(805)	(4.5%)	22,693	24,190	(1,498)	(6.2%)
Radio	759	745	13	1.8%	1,511	1,662	(151)	(9.1%)	2,263	2,488	(224)	(9.0%)	3,045	3,340	(295)	(8.8%)
Content	410	744	(334)	(44.9%)	788	1,358	(570)	(42.0%)	1,086	1,744	(658)	(37.7%)	1,691	2,217	(526)	(23.7%)
Adjustments intersegment	(52)	(50)	(3)	5.4%	(105)	(113)	8	(7.0%)	(157)	(169)	12	(7.0%)	(209)	(225)	16	(7.0%)
Total Other Revenues	7,006	7,443	(437)	(5.9%)	13,731	15,028	(1,297)	(8.6%)	20,416	22,091	(1,675)	(7.6%)	27,219	29,522	(2,303)	(7.8%)
Total Revenues																
DTT	6,351	6,801	(450)	(6.6%)	12,425	13,658	(1,233)	(9.0%)	18,317	20,237	(1,920)	(9.5%)	24,353	27,577	(3,224)	(11.7%)
Radio	768	757	11	1.5%	1,530	1,685	(156)	(9.2%)	2,282	2,517	(235)	(9.3%)	3,074	3,381	(307)	(9.1%)
Content	410	744	(334)	(44.9%)	788	1,358	(570)	(42.0%)	1,086	1,744	(658)	(37.7%)	1,691	2,217	(526)	(23.7%)
Adjustments intersegment	(52)	(50)	(3)	5.4%	(105)	(113)	8	(7.0%)	(157)	(169)	12	(7.0%)	(209)	(225)	16	(7.0%)
Total Revenues	7,477	8,253	(776)	(9.4%)	14,638	16,588	(1,951)	(11.8%)	21,529	24,329	(2,800)	(11.5%)	28,908	32,950	(4,041)	(12.3%)
EBITDA																
DTT	1,307	1,502	(195)	(13.0%)	2,597	2,901	(304)	(10.5%)	3,887	4,239	(352)	(8.3%)	5,423	6,149	(726)	(11.8%)
Radio	651	629	22	3.5%	1,298	1,278	20	1.6%	1,939	1,909	30	1.6%	2,567	2,534	33	1.3%
Content	312	588	(276)	(47.0%)	589	1,073	(484)	(45.1%)	848	1,357	(509)	(37.5%)	1,314	1,745	(431)	(24.7%)
Total EBITDA	2,270	2,719	(449)	(16.5%)	4,483	5,251	(768)	(14.6%)	6,675	7,506	(831)	(11.1%)	9,304	10,428	(1,124)	(10.8%)
EBITDA Margin																
DTT	20.6%	22.1%	(1.5) p.p.		20.9%	21.2%	(0.3) p.p.		21.2%	20.9%	0.3 p.p.		22.3%	22.3%	(0.0) p.p.	
Radio	84.8%	83.1%	1.7 p.p.		84.8%	75.8%	9.0 p.p.		85.0%	75.9%	9.1 p.p.		83.5%	74.9%	0.1 p.p.	
Content	76.0%	79.0%	(3.0) p.p.		74.7%	79.0%	(4.2) p.p.		78.1%	77.8%	0.2 p.p.		77.7%	78.7%	(0.0) p.p.	
Total EBITDA Margin	30.4%	32.9%	(2.6) p.p.		30.6%	31.7%	(1.0) p.p.		31.0%	30.9%	0.2 p.p.		32.2%	31.6%	0.0 p.p.	
EBIT																
DTT	1,320	1,467	(147)	(10.0%)	2,602	2,833	(231)	(8.2%)	3,861	4,220	(359)	(8.5%)	5,388	6,097	(709)	(11.6%)
Radio	649	626	23	3.7%	1,276	1,272	4	0.3%	1,916	1,901	15	0.8%	2,542	2,522	19	0.8%
Content	267	503	(236)	(46.9%)	500	918	(419)	(45.6%)	715	1,149	(434)	(37.7%)	1,138	1,482	(344)	(23.2%)
Total EBIT	2,236	2,596	(360)	(13.9%)	4,377	5,023	(646)	(12.9%)	6,491	7,269	(778)	(10.7%)	9,068	10,101	(1,034)	(10.2%)
EBIT Margin																
DTT	20.8%	21.6%	(0.8) p.p.		20.9%	20.7%	0.2 p.p.		21.1%	20.9%	0.2 p.p.		22.1%	22.1%	0.0 p.p.	
Radio	84.5%	82.8%	1.8 p.p.		83.4%	75.5%	8.0 p.p.		83.9%	75.5%	8.4 p.p.		82.7%	74.6%	0.1 p.p.	
Content	65.1%	67.6%	(2.5) p.p.		63.5%	67.6%	(4.2) p.p.		65.8%	65.9%	(0.0) p.p.		67.3%	66.8%	0.0 p.p.	
Total EBIT Margin	29.9%	31.5%	(1.6) p.p.		29.9%	30.3%	(0.4) p.p.		30.2%	29.9%	0.3 p.p.		31.4%	30.7%	0.0 p.p.	
Comparable EBITDA																
DTT	1,307	1,502	(195)	(13.0%)	2,597	2,901	(304)	(10.5%)	3,887	4,239	(352)	(8.3%)	5,423	6,150	(726)	(11.8%)
Radio	651	629	22	3.5%	1,298	1,278	20	1.6%	1,939	1,909	30	1.6%	2,567	2,534	33	1.3%
Content	312	588	(276)	(47.0%)	589	1,073	(484)	(45.1%)	848	1,357	(509)	(37.5%)	1,314	1,745	(431)	(24.7%)
Total comparable EBITDA	2,270	2,719	(449)	(16.5%)	4,483	5,251	(768)	(14.6%)	6,675	7,506	(831)	(11.1%)	9,305	10,428	(1,123)	(10.8%)

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q21	1Q20	Var Abs	Var %	1H21	1H20	Var Abs	Var %	9M21	9M20	Var Abs	Var %	2021	2020	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues																
Classified	5,607	6,302	(695)	(11.0%)	11,524	10,177	1,347	13.2%	17,228	15,603	1,625	10.4%	23,294	21,501	1,794	8.3%
Total Advertising Revenues	5,607	6,302	(695)	(11.0%)	11,524	10,177	1,347	13.2%	17,228	15,603	1,625	10.4%	23,294	21,501	1,794	8.3%
Other Revenues																
Classified	357	351	5	1.5%	683	630	53	8.4%	1,041	874	167	19.2%	1,436	1,314	122	9.3%
Total Other Revenues	357	351	5	1.5%	683	630	53	8.4%	1,041	874	167	19.2%	1,436	1,314	122	9.3%
Total Revenues																
Classified	5,964	6,653	(689)	(10.4%)	12,207	10,807	1,400	13.0%	18,270	16,477	1,792	10.9%	24,730	22,815	1,915	8.4%
Total Revenues	5,964	6,653	(689)	(10.4%)	12,207	10,807	1,400	13.0%	18,270	16,477	1,792	10.9%	24,730	22,815	1,915	8.4%
EBITDA																
Classified	1,138	1,627	(489)	(30.1%)	2,358	1,928	430	22.3%	3,667	3,340	326	9.8%	5,056	4,827	229	4.7%
Total EBITDA	1,138	1,627	(489)	(30.1%)	2,358	1,928	430	22.3%	3,667	3,340	326	9.8%	5,056	4,827	229	4.7%
EBITDA Margin																
Classified	19.1%	24.5%	(5.4) p.p.		19.3%	17.8%	1.5 p.p.		20.1%	20.3%	(0.2) p.p.		20.4%	21.2%	(0.7) p.p.	
Total EBITDA Margin	19.1%	24.5%	(5.4) p.p.		19.3%	17.8%	1.5 p.p.		20.1%	20.3%	(0.2) p.p.		20.4%	21.2%	(0.7) p.p.	
EBIT																
Classified	753	1,224	(472)	(38.5%)	1,555	1,121	434	38.8%	2,450	2,107	343	16.3%	3,405	3,142	264	8.4%
Total EBIT	753	1,224	(472)	(38.5%)	1,555	1,121	434	38.8%	2,450	2,107	343	16.3%	3,405	3,142	264	8.4%
EBIT Margin																
Classified	12.6%	18.4%	(5.8) p.p.		12.7%	10.4%	2.4 p.p.		13.4%	12.8%	0.6 p.p.		13.8%	13.8%	0.0 p.p.	
Total EBIT Margin	12.6%	18.4%	(5.8) p.p.		12.7%	10.4%	2.4 p.p.		13.4%	12.8%	0.6 p.p.		13.8%	13.8%	0.0 p.p.	
Comparable EBITDA																
Classified	1,139	1,696	(557)	(32.8%)	2,358	1,993	365	18.3%	3,667	3,397	269	7.9%	5,056	4,818	238	4.9%
Total comparable EBITDA	1,139	1,696	(557)	(32.8%)	2,358	1,993	365	18.3%	3,667	3,397	269	7.9%	5,056	4,818	238	4.9%

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q21	1Q19	Var Abs	Var %	1H21	1H19	Var Abs	Var %	9M21	9M19	Var Abs	Var %	2021	2019	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues																
Classified	5,607	6,385	(778)	(12.2%)	11,524	13,233	(1,709)	(12.9%)	17,228	19,872	(2,643)	(13.3%)	23,294	26,509	(3,215)	(12.1%)
Total Advertising Revenues	5,607	6,385	(778)	(12.2%)	11,524	13,233	(1,709)	(12.9%)	17,228	19,872	(2,643)	(13.3%)	23,294	26,509	(3,215)	(12.1%)
Other Revenues																
Classified	357	328	28	8.6%	683	692	(9)	(1.2%)	1,041	1,013	28	2.7%	1,436	1,322	114	8.6%
Total Other Revenues	357	328	28	8.6%	683	692	(9)	(1.2%)	1,041	1,013	28	2.7%	1,436	1,322	114	8.6%
Total Revenues																
Classified	5,964	6,714	(750)	(11.2%)	12,207	13,924	(1,717)	(12.3%)	18,270	20,885	(2,616)	(12.5%)	24,730	27,831	(3,101)	(11.1%)
Total Revenues	5,964	6,714	(750)	(11.2%)	12,207	13,924	(1,717)	(12.3%)	18,270	20,885	(2,616)	(12.5%)	24,730	27,831	(3,101)	(11.1%)
EBITDA																
Classified	1,138	551	587	106.5%	2,358	2,331	27	1.2%	3,667	4,073	(406)	(10.0%)	5,056	5,976	(919)	(15.4%)
Total EBITDA	1,138	551	587	106.5%	2,358	2,331	27	1.2%	3,667	4,073	(406)	(10.0%)	5,056	5,976	(919)	(15.4%)
EBITDA Margin																
Classified	19.1%	8.2%	10.9 p.p.		19.3%	16.7%	2.6 p.p.		20.1%	19.5%	0.6 p.p.		20.4%	21.5%	(0.0) p.p.	
Total EBITDA Margin	19.1%	8.2%	10.9 p.p.		19.3%	16.7%	2.6 p.p.		20.1%	19.5%	0.6 p.p.		20.4%	21.5%	(0.0) p.p.	
EBIT																
Classified	753	416	336	80.8%	1,555	1,572	(17)	(1.1%)	2,450	2,863	(413)	(14.4%)	3,405	4,397	(991)	(22.5%)
Total EBIT	753	416	336	80.8%	1,555	1,572	(17)	(1.1%)	2,450	2,863	(413)	(14.4%)	3,405	4,397	(991)	(22.5%)
EBIT Margin																
Classified	12.6%	6.2%	6.4 p.p.		12.7%	11.3%	1.4 p.p.		13.4%	13.7%	(0.3) p.p.		13.8%	15.8%	(0.0) p.p.	
Total EBIT Margin	12.6%	6.2%	6.4 p.p.		12.7%	11.3%	1.4 p.p.		13.4%	13.7%	(0.3) p.p.		13.8%	15.8%	(0.0) p.p.	
Comparable EBITDA																
Classified	1,139	1,041	98	9.4%	2,358	2,853	(495)	(17.3%)	3,667	4,598	(931)	(20.3%)	5,056	6,289	(1,232)	(19.6%)
Total comparable EBITDA	1,139	1,041	98	9.4%	2,358	2,853	(495)	(17.3%)	3,667	4,598	(931)	(20.3%)	5,056	6,289	(1,232)	(19.6%)

GASTRONOMY & AGENCIES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q21	1Q20	Var Abs	Var %	1H21	1H20	Var Abs	Var %	9M21	9M20	Var Abs	Var %	2021	2020	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	83.6%	0	0	0	25.3%	0	0	0	48.8%	0	0	0	61.0%
Advertising Revenues																
Gastronomy	0	2	(2)	(100.0%)	133	2	131	n.r.	176	52	124	n.r.	380	240	140	58.6%
Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	0	2	(2)	(156.5%)	133	2	131	25.3%	176	52	124	48.8%	380	240	140	61.0%
Other Revenues																
Gastronomy	349	3,097	(2,749)	(88.7%)	3,660	3,127	533	17.0%	4,535	3,306	1,229	37.2%	8,620	4,303	4,318	n.r.
Agencies	2,572	2,870	(298)	(10.4%)	5,777	4,271	1,506	35.3%	9,196	6,649	2,547	38.3%	14,268	10,869	3,399	31.3%
Total Other Revenues	2,921	5,968	(3,047)	(156.5%)	9,437	7,398	2,038	25.3%	13,731	9,954	3,776	48.8%	22,888	15,171	7,717	61.0%
Total Revenues																
Gastronomy	349	3,100	(2,751)	(88.7%)	3,793	3,130	663	21.2%	4,711	3,357	1,354	40.3%	9,000	4,542	4,458	98.2%
Agencies	2,572	2,870	(298)	(10.4%)	5,777	4,271	1,506	35.3%	9,196	6,649	2,547	38.3%	14,268	10,869	3,399	31.3%
Total Revenues	2,921	5,970	(3,049)	(51.1%)	9,570	7,401	2,169	29.3%	13,907	10,006	3,901	39.0%	23,269	15,411	7,858	51.0%
EBITDA																
Gastronomy	(345)	952	(1,297)	(136.3%)	820	625	195	31.2%	570	355	216	60.7%	1,463	417	1,046	n.r.
Agencies	(298)	165	(463)	(280.0%)	10	1	9	n.r.	419	273	146	53.5%	1,562	1,404	158	11.2%
Total EBITDA	(643)	1,117	(1,760)	(157.6%)	830	626	204	32.6%	989	628	361	57.6%	3,025	1,821	1,204	66.1%
EBITDA Margin																
Gastronomy	(99.1%)	30.7%	(129.8) p.p.		21.6%	20.0%	1.6 p.p.		12.1%	10.6%	1.5 p.p.		16.3%	9.2%	7.1 p.p.	
Agencies	(11.6%)	5.8%	(17.3) p.p.		0.2%	0.0%	0.2 p.p.		4.6%	4.1%	0.5 p.p.		10.9%	12.9%	(2.0) p.p.	
Total EBITDA Margin	(22.0%)	18.7%	(40.7) p.p.		8.7%	8.5%	0.2 p.p.		7.1%	6.3%	0.8 p.p.		13.0%	11.8%	1.2 p.p.	
EBIT																
Gastronomy	(359)	949	(1,308)	(137.9%)	792	619	173	28.0%	382	340	42	12.3%	1,210	392	818	n.r.
Agencies	(527)	146	(673)	(461.5%)	(447)	(459)	12	2.5%	(269)	(418)	149	35.7%	635	481	154	32.1%
Total EBIT	(886)	1,094	(1,981)	(181.0%)	344	160	185	n.r.	113	(78)	191	n.r.	1,846	873	972	n.r.
EBIT Margin																
Gastronomy	(99.1%)	30.7%	(129.8) p.p.		21.6%	20.0%	1.6 p.p.		12.1%	10.6%	1.5 p.p.		16.3%	9.2%	7.1 p.p.	
Agencies	(11.6%)	5.8%	(17.3) p.p.		0.2%	0.0%	0.2 p.p.		4.6%	4.1%	0.5 p.p.		10.9%	12.9%	(2.0) p.p.	
Total EBIT Margin	(30.3%)	18.3%			3.6%	2.2%			0.8%	(0.8%)			7.9%	5.7%		
Comparable EBITDA																
Gastronomy	(342)	953	(1,295)	(135.9%)	820	626	194	31.0%	570	356	215	60.4%	1,463	418	1,045	n.r.
Agencies	(297)	179	(475)	(266.0%)	10	37	(26)	(71.6%)	419	309	110	35.5%	1,562	1,461	100	6.9%
Total comparable EBITDA	(639)	1,131	(1,770)	(156.5%)	830	662	168	25.3%	989	665	325	48.8%	3,025	1,879	1,146	61.0%

GASTRONOMY & AGENCIES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q21	1Q19	Var Abs	Var %	1H21	1H19	Var Abs	Var %	9M21	9M19	Var Abs	Var %	2021	2019	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	7	(7)	(100.0%)	0	7	(7)	(100.0%)
Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	7	(7)	(100.0%)	0	7	(7)	(100.0%)
Advertising Revenues																
Gastronomy	0	0	0	n.a.	133	112	21	n.a.	176	281	(105)	(37.5%)	380	586	(206)	(35.1%)
Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	0	0	0	n.a.	133	112	21	n.a.	176	281	(105)	(37.5%)	380	586	(206)	(35.1%)
Other Revenues																
Gastronomy	349	2,780	(2,431)	(87.5%)	3,660	4,286	(627)	(14.6%)	4,535	4,611	(76)	(1.7%)	8,620	7,394	1,226	16.6%
Agencies	2,572	76	2,496	3288.3%	5,777	317	5,460	1722.0%	9,196	1,285	7,911	615.8%	14,268	5,706	8,562	150.0%
Total Other Revenues	2,921	2,856	65	2.3%	9,437	4,603	4,833	105.0%	13,731	5,896	7,835	132.9%	22,888	13,100	9,788	74.7%
Total Revenues																
Gastronomy	349	2,780	(2,431)	(87.5%)	3,793	4,399	(606)	(13.8%)	4,711	4,899	(188)	(3.8%)	9,000	7,986	1,014	12.7%
Agencies	2,572	76	2,496	3288.3%	5,777	317	5,460	1722.0%	9,196	1,285	7,911	615.8%	14,268	5,706	8,562	150.0%
Total Revenues	2,921	2,856	65	2.3%	9,570	4,716	4,854	102.9%	13,907	6,184	7,723	124.9%	23,269	13,693	9,576	69.9%
EBITDA																
Gastronomy	(345)	744	(1,090)	(146.4%)	820	749	70	9.4%	570	593	(23)	(3.8%)	1,463	1,123	340	30.2%
Agencies	(298)	(129)	(169)	130.4%	10	(220)	231	(104.7%)	419	8	411	5246.3%	1,562	762	799	104.9%
Total EBITDA	(643)	615	(1,258)	(204.6%)	830	529	301	56.9%	989	601	388	64.6%	3,025	1,886	1,139	60.4%
EBITDA Margin																
Gastronomy	(99.1%)	26.8%	(125.8) p.p.		21.6%	17.0%	4.6 p.p.		12.1%	12.1%	0.0 p.p.		16.3%	14.1%	0.0 p.p.	
Agencies	(11.6%)	(170.3%)	158.7 p.p.		0.2%	(69.5%)	69.7 p.p.		4.6%	0.6%	3.9 p.p.		10.9%	13.4%	(0.0) p.p.	
Total EBITDA Margin	(22.0%)	21.5%	(43.6) p.p.		8.7%	11.2%	(2.5) p.p.		7.1%	9.7%	(2.6) p.p.		13.0%	13.8%	(0.0) p.p.	
EBIT																
Gastronomy	(359)	741	(1,100)	(148.5%)	792	742	49	6.7%	382	582	(200)	(34.4%)	1,210	1,109	101	9.1%
Agencies	(527)	(131)	(396)	303.1%	(447)	(224)	(223)	99.8%	(269)	(9)	(260)	2778.5%	635	731	(96)	(13.1%)
Total EBIT	(886)	610	(1,497)	(245.3%)	344	518	(174)	(33.6%)	113	573	(460)	(80.3%)	1,846	1,841	5	0.3%
EBIT Margin																
Gastronomy	(99.1%)	26.8%	(125.8) p.p.		21.6%	17.0%	4.6 p.p.		12.1%	12.1%	0.0 p.p.		16.3%	14.1%	0.0 p.p.	
Agencies	(11.6%)	(170.3%)	158.7 p.p.		0.2%	(69.5%)	69.7 p.p.		4.6%	0.6%	3.9 p.p.		10.9%	13.4%	(0.0) p.p.	
Total EBIT Margin	(30.3%)	21.4%	(51.7) p.p.		3.6%	11.0%	(7.4) p.p.		0.8%	9.3%	(8.5) p.p.		7.9%	13.4%	(0.1) p.p.	
Comparable EBITDA																
Gastronomy	(342)	745	(1,088)	(145.9%)	820	758	61	8.1%	570	595	(25)	(4.2%)	1,463	1,126	337	30.0%
Agencies	(297)	(129)	(167)	129.5%	10	(220)	231	(104.7%)	419	29	390	1357.7%	1,562	806	755	93.7%
Total comparable EBITDA	(639)	616	(1,255)	(203.7%)	830	538	292	54.3%	989	624	365	58.5%	3,025	1,932	1,093	56.6%