

The background is a monochromatic blue image featuring a pen and an open notebook. The pen is positioned diagonally in the upper left, and the notebook is open in the lower right, with its pages visible. The overall aesthetic is professional and academic.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO 2017

PRIMER SEMESTRE DE 2017

26 de julio de 2017

INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

VOCENTO es un Grupo multimedia, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación.

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

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 1S17

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

Contabiliza por puesta en equivalencia a partir de 3T17

NOTA IMPORTANTE

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

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S17

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

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

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

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

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

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

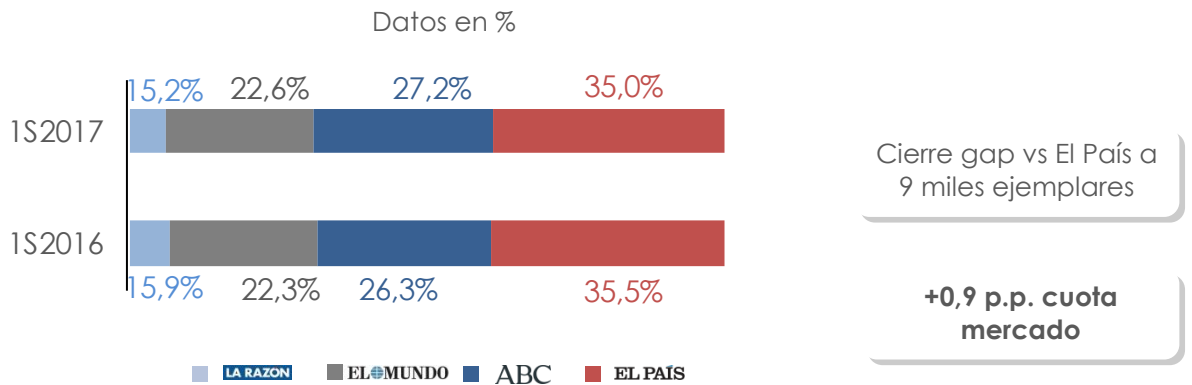
Ingresos de explotación

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

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

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

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



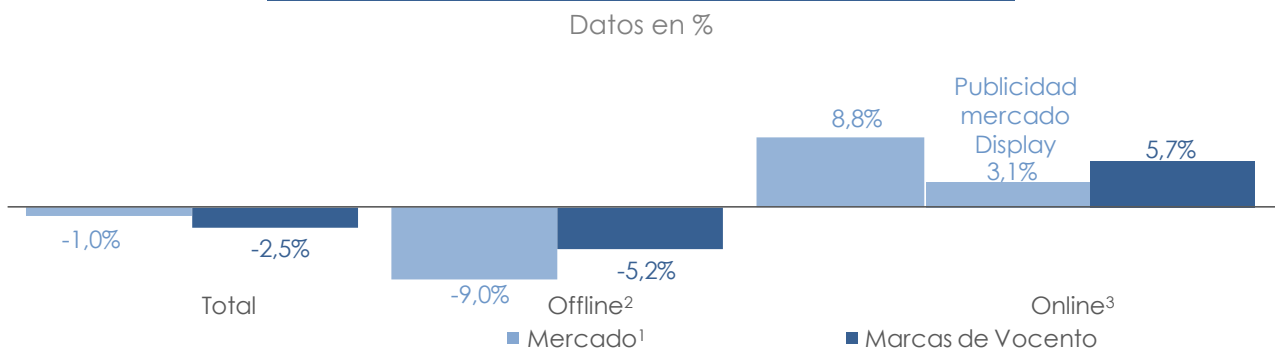
Nota 1: fuente OJD. Venta en kiosco y suscripciones individuales. Datos 1S17 no certificados.

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

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

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

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1S17

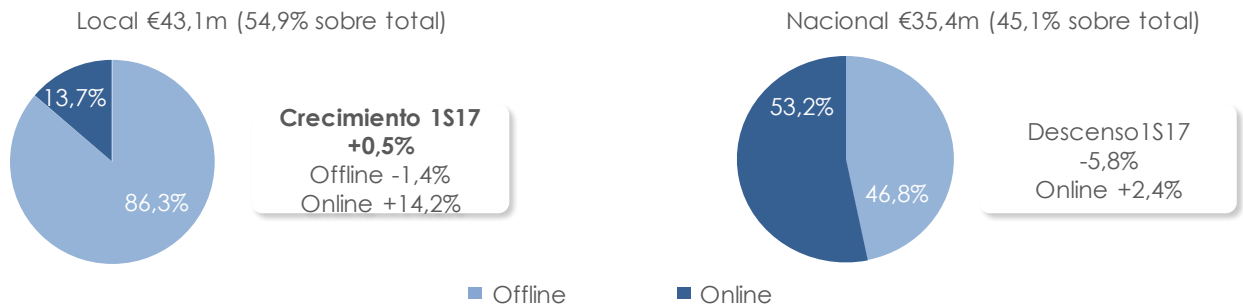


Nota 1: fuente de mercado i2p (en online se incluye publicidad display, no redes sociales). Prensa Regional y ABC. Nota 2: fuente de mercado i2p. Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

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

Publicidad local y nacional en Vocento 1S17

Datos en €m y %



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

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

Evolución del perfil de ingresos publicitarios hacia digital y nuevos negocios

Datos en %



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

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

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

Gastos de explotación

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

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

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

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

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

EBITDA comparable

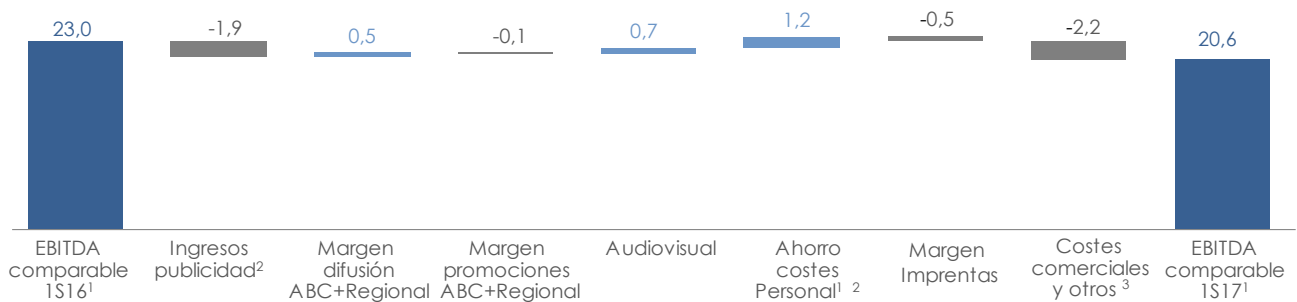
El EBITDA comparable en 1S17 alcanza 20.645 miles de euros en comparación con los 22.964 miles de euros en el mismo periodo del año anterior.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

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

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 1S17-1S16

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



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

Por área de negocio, cabe destacar:

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

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio 1S17

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

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

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

Resultado de explotación (EBIT)

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

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

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

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

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

Saneamiento de fondo de comercio

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

Diferencial financiero

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

Resultado neto de enajenación de activos no corrientes

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

Impuesto sobre sociedades

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

Accionistas minoritarios

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

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

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

Balance de situación consolidado

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

Activo intangible

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

Propiedad planta y equipo

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

Participaciones valoradas por el método de participación

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

Otros activos corrientes

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

Posición financiera neta

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

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

Desglose de Deuda Financiera Neta

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

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

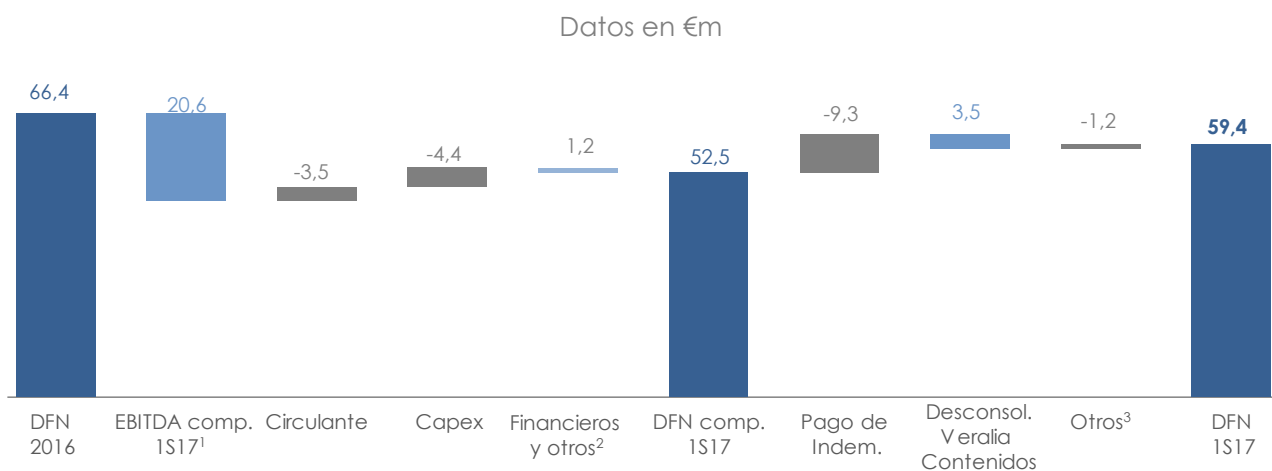
El endeudamiento a largo plazo incluye: deuda con entidades de crédito por 63.575 miles de euros, que considera la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y otros pasivos con coste financiero no corrientes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

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

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

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

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 1S17-2016



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

Otros pasivos no corrientes

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

Otros pasivos corrientes

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

Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (CAPEX)

El control de las inversiones como herramienta de protección de caja es uno de los objetivos de gestión financiera de VOCENTO, compatible con una decidida apuesta por Internet.

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

Detalle de CAPEX por área de negocio

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

Información por área de actividad

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

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

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

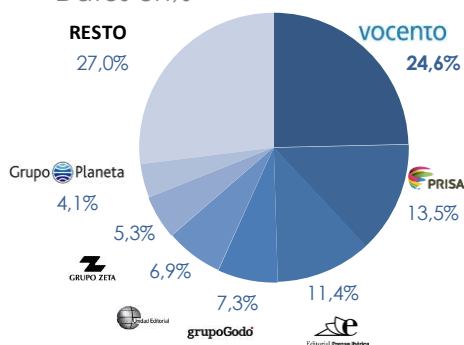
² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1S16 157 miles de euros y 1S17 -3.712 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

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

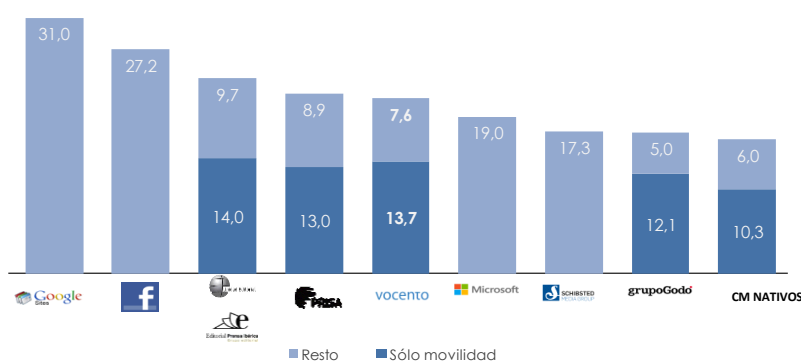
Cuota de difusión ordinaria¹

Datos en%



Ranking de audiencia en Internet²

Datos en millones de usuarios únicos mes



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

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

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

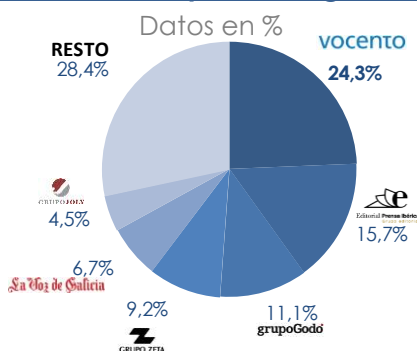
gastronómicos en Europa. La presencia de VOCENTO en esta área, que incluye cerca de 30 eventos gastronómicos y 20 contenidos editoriales como guías especializadas o suplementos, se ve claramente reforzada, y es un área de diversificación estratégica.

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

Periódicos Regionales

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

Cuota de difusión prensa regional 1S17¹

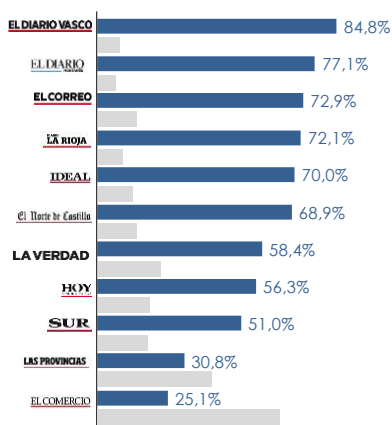


Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados.

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

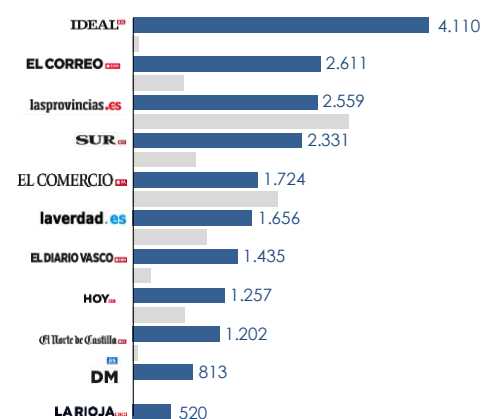
Cuota difusión área influencia por cabecera¹

Datos en%



Audiencia portales locales²

Datos en miles de usuarios únicos mes



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

⁶ Fuente EGM 2ª ola acumulada 2017.

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

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

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

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

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

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

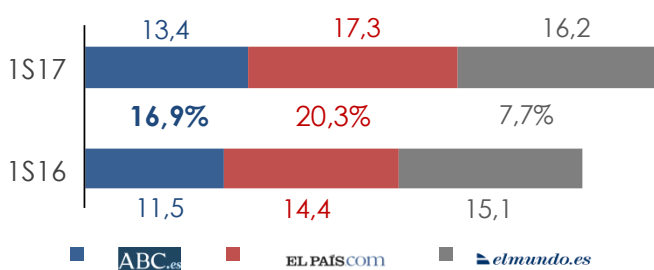
Periódico Nacional- ABC

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

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

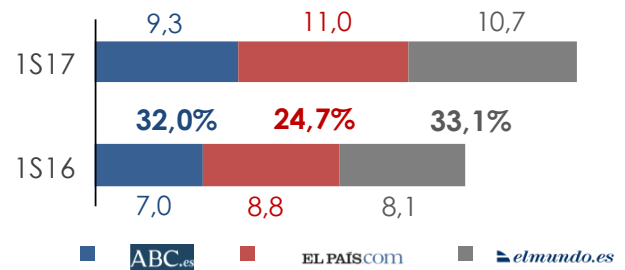
Audiencia online total¹

Datos en millones de usuarios únicos



Audiencia online movilidad exclusiva¹

Datos en millones de usuarios únicos



Nota 1: fuente comScore.

Desde ABC los objetivos son:

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

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

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

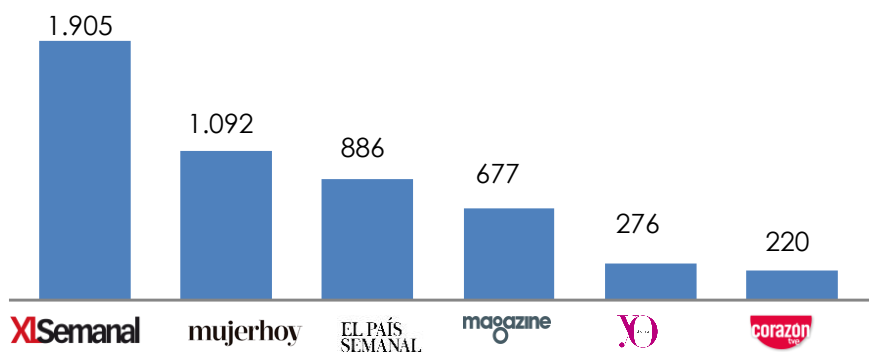
- ii. Proteger la rentabilidad de ABC mediante la subida de precios de cabecera - en lunes a viernes desde €1,5 a €1,6- y la optimización de costes operativos.

Suplementos y Revistas

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

Cuota de audiencia de los principales suplementos en España¹

Datos en miles de lectores



Nota 1: EGM.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

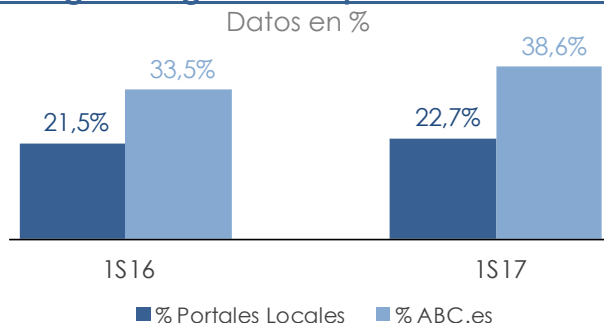
Por último, la caída en los ingresos por venta de ejemplares en [Suplementos y Revistas](#) durante el primer trimestre del año es del -7,9%.

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

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

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

Peso de negocio digital en los periódicos de VOCENTO



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

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

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

Evolución del EBITDA comparable Periódicos

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

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

Evolución de los costes comparables⁷ Periódicos

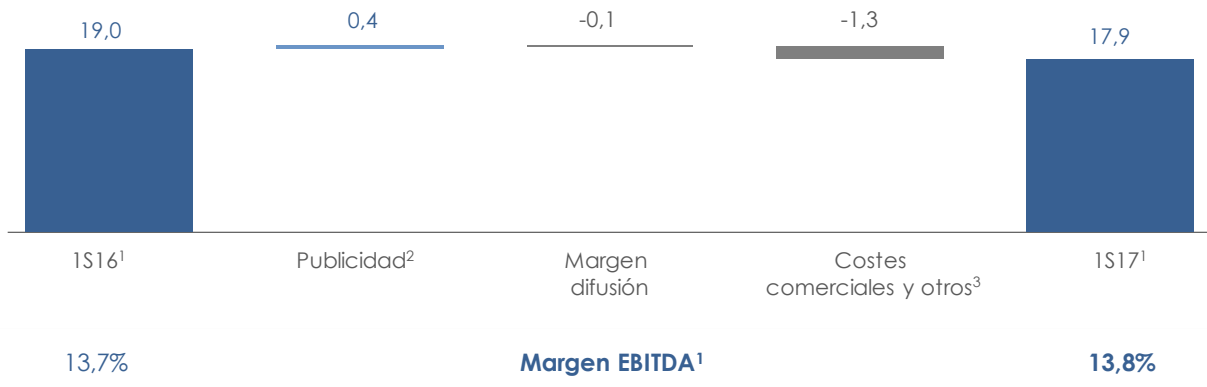
Costes operativos comp. (miles de euros)	1S17	1S16	Var Abs	Var %
Regionales	-112.308	-119.519	7.211	6,0%
ABC	-45.307	-47.100	1.792	3,8%
Suplementos y Revistas	-13.214	-13.862	648	4,7%
Eliminaciones	9.670	8.398	1.272	15,1%
Total	-161.159	-172.083	10.924	6,3%

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

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

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1S16 vs 1S17 excepto EBITDA comparable €m

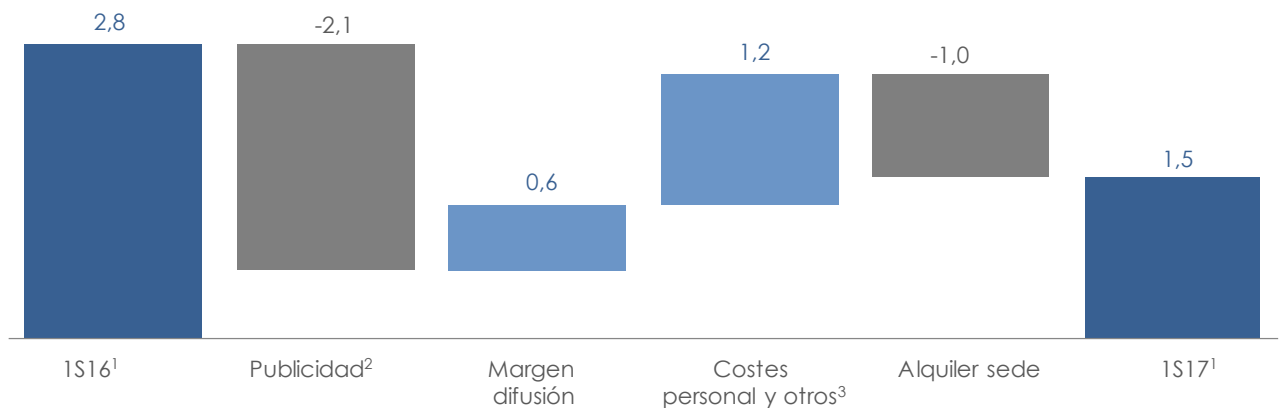


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S17 €-5,1m y 1S16 €-4,1m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de lanzamientos digitales, costes de personal, margen de imprentas, y otros costes fijos.

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

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 1S16 vs 1S17 excepto EBITDA comparable €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S16 €-2,6m y 1S17 €-4,0m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -410 miles de euros que se compara con 243 miles de euros en 1S16.

Audiovisual

Televisión

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

Radio

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

Producción Audiovisual y Distribución-Veralia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

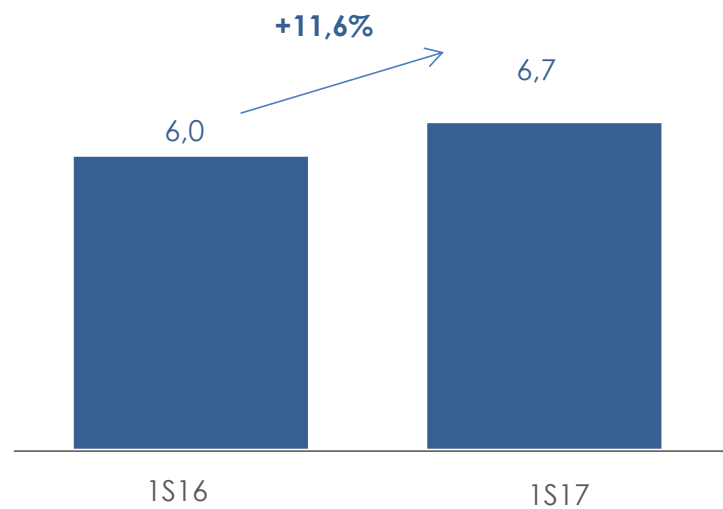
Ingresos de explotación: alcanza 25.533 miles de euros, un incremento del +9,8% debido principalmente a la mayor actividad de las productoras de contenidos.

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

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

Evolución EBITDA comparable del área Audiovisual

Datos en €m



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

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

Clasificados

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

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

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

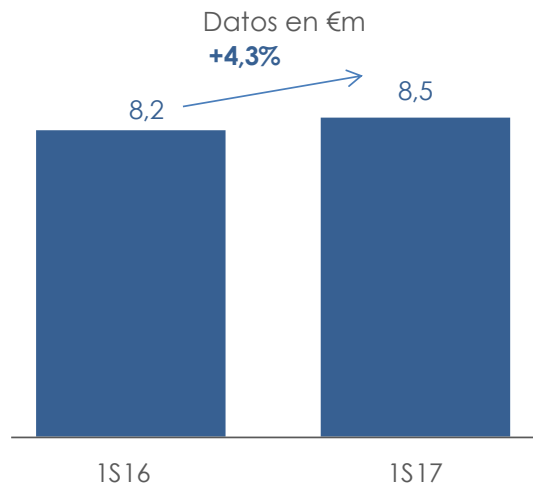
Miles de Euros	NIIF			
	1S17	1S16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	9.193	8.802	391	4,4%
Total Ingresos de explotación	9.193	8.802	391	4,4%
EBITDA				
Clasificados	834	765	68	8,9%
Total EBITDA	834	765	68	8,9%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	869	819	50	6,1%
Total EBITDA comparable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

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

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

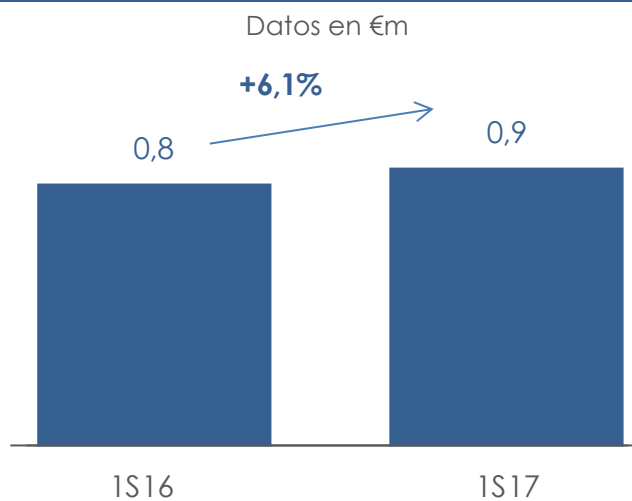
Ingresos de explotación: alcanzan 9.193 miles de euros, un crecimiento del 4,4%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un 4,3%.

Evolución de ingresos publicitarios del área de Clasificados



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

Evolución del EBITDA comparable del área de Clasificados¹



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

Datos operativos

Periódicos

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

Fuente: OJD. Datos 1S17 no certificados.

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

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	jun-17	jun-16	Var Abs	%
Vocento	20.933	18.338	2.595	14,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

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

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

CNMV ha notificado el 20 de octubre de 2015 su intención de cumplir con las "Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento" publicadas por La Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 30 de junio de 2015 y emitidas al amparo del artículo 16 del Reglamento (EU) N° 1095/2010 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 24 de noviembre de 2010. En este contexto, se incluyen las Medidas Alternativas del Rendimiento utilizadas.

La descripción de dichas Medidas Alternativas de Rendimiento utilizadas en este informe es:

EBITDA significa, el resultado neto del ejercicio antes de ingresos financieros, gastos financieros, otros resultados de instrumentos financieros, impuesto sobre beneficios, amortizaciones, depreciaciones, deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible, deterioro de fondos de comercio para el periodo en cuestión sin tomar en consideración (a) el resultado neto de la enajenación de activos financieros corrientes; y (b) el Resultado de Sociedades por el método de participación.

EBITDA comparable significa ajustar al EBITDA todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBITDA entre los periodos en cuestión. En este sentido, se han considerado como gastos excepcionales no recurrentes los importes de las indemnizaciones por despido devengadas en cada periodo.

EBIT significa, restar al EBITDA las amortizaciones y depreciaciones y el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible.

EBIT comparable significa ajustar al EBIT todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBIT entre los periodos en cuestión y por el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible.

En este sentido, se han considerado como gastos excepcionales no recurrentes los importes de las indemnizaciones por despido devengadas en cada periodo.

Deuda financiera neta (DFN) significa el endeudamiento a largo y corto plazo con coste financiero explícito, bien sea con entidades financieras bien con otros terceros, más las deudas derivadas de la emisión de bonos, pagarés, obligaciones convertibles en acciones o instrumentos financieros de naturaleza similar más las garantías o contragarantías en relación con endeudamiento con coste financiero que puedan prestar a favor de terceras partes y no contabilizadas en el pasivo como obligaciones de pago menos la tesorería más el valor de mercado (mark to market) de aquellos instrumentos de cobertura que se suscriban distintos de las Operaciones de Cobertura. A estos efectos se entenderá por tesorería el efectivo y otros medios líquidos, más otros activos financieros corrientes y no corrientes, que se mantengan bien con entidades financieras o bien con terceros. En este sentido, el importe de las "Deudas con entidades de crédito" corresponde al valor nominal de las mismas, y no a su coste amortizado; es decir, no incluye el impacto del diferimiento de los gastos de apertura. No se incluyen dentro de deuda financiera neta los Avales Económicos y los Avales Técnicos.

Deuda financiera neta (DFN) comparable significa ajustar la DFN por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión. En este sentido, se han considerado diversos pagos excepcionales no recurrentes como se puede observar en la segunda tabla.

Generación de caja ordinaria significa la diferencia entre la DFN del inicio y el final de periodo ajustada por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión. El detalle de dichos efectos no recurrentes puede observar en la segunda tabla.

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

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

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

Aviso Legal

Las declaraciones contenidas en este documento, incluyendo aquellas referentes a cualquier posible realización o estimación futura de Vocento S.A. o su grupo, son declaraciones prospectivas y en este sentido implican riesgos e incertidumbres.

Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

Adicionalmente, ciertas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Por lo tanto, en los gráficos y tablas se pueden producir discrepancias entre los totales y las sumas de las cifras consideradas individualmente u otra información disponible, debido a este redondeo.

El contenido de este documento no es, ni debe ser considerado, un documento de oferta o una oferta o solicitud de suscripción, compra o venta de acciones, y no se dirige a personas o entidades que sean ciudadanas, residentes en, constituidas en o ubicadas en, cualquier jurisdicción en la que su disponibilidad o uso constituyan una infracción de la legislación o normativa local, requisitos de registro y licencia. Del mismo modo, tampoco está dirigido ni destinado a su distribución o utilización en país alguno en el que se refiera a valores no registrados.

Por todo lo anterior, no se asume responsabilidad alguna, en ningún caso, por las pérdidas, daños, sanciones o cualquier otro perjuicio que pudiera derivarse, directa o indirectamente, del uso de las declaraciones e informaciones incluidas en el documento.

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

C/ Pintor Losada, 7
48007 Bilbao
Bizkaia
Tel.: 902 404 073
e-mail: ir@vocento.com



vocento

RESULTADOS 1S17

26 de julio de 2017

PRINCIPALES HITOS 1S17

INGRESOS

- **Entorno negativo de mercado publicitario** (1S17 -1,0%), donde las **marcas de Vocento ganan cuota**
- **Ingresos publicitarios** descienden 1S17 **-2,5%**
- **Crecimiento** publicidad **local on+off (1S17 +0,5%), pero afectada** por **nacional on+off (1S17 -5,8%)**

RENTABILIDAD

- **Continúa la eficiencia en costes:** costes comparables 1S17 -4,2%
- **Mejora del margen de difusión** (variación 1S16-1S17 €+0,5m), **a pesar caída** ingresos por **venta ejemplares -7,9%**
- **EBITDA** comparable 1S17 **€20,6m desciende €-2,3m**, un -10,1%. Impacto del deterioro del mercado publicitario y por el **gasto del alquiler de sede ABC (€-1,0m)**
- **Mantenimiento** del **objetivo** a final de año en el ámbito **de EBITDA**

GENERACION DE CAJA

- DFN se sitúa en €59,4m (mejora de €-7,0m en el año) y **DFN/EBITDA comparable LTM en 1,2x**
- **Cash flow ordinario positivo de €14,0m**, más que compensa pago indemnizaciones y otros no ordinarios

ACCIONES ESTRATEGICAS EJECUTADAS EN 2017

- **Alianza estratégica en producción de Contenidos** con la creación de IZEN Producciones Audiovisuales, S.L.
- **Diversificación en área gastronómica** con la adquisición del 100% de madridfusión por €6,5m

ALIANZA ESTRATÉGICA EN CONTENIDOS

Organigrama societario Zebra + Veralia



Potenciales beneficios

- Integración en una relevante productora independiente en España:
 - Potenciación internacional (presencia en Reino Unido)
 - Proyecto conjunto con un profesional acreditado en sector (Globomedia, Zeppelin)
- Diversificación de clientes y de formatos
- Sinergias de costes y en optimización del margen de las producciones

Impacto financiero

- Consolidación desde 3T17 por puesta en equivalencia
 - Reducción de DFN €5,8m (€3,5m en 1S17) por desconsolidación y venta de su sede
- 2016 proforma: ingresos €16,7m y EBITDA €1,5m

DIVERSIFICACION DEL NEGOCIO: MADRIDFUSIÓN

Diversificación en área gastronómica

- Búsqueda de diversificación en ingresos no publicitarios en proyectos de crecimiento vinculados con las marcas de VOC, a través de la reinversión de recursos no productivos (inmuebles)
- Foro de Debate, S.L. es organizador desde 2003 de madridfusión ("MF"), un referente internacional en últimas tendencias gastronómicas
- MF y Gastronomika, perteneciente a VOC, son dos de los principales congresos gastronómicos en Europa
- Elevado potencial de sinergias



SAN SEBASTIAN
GASTRONOMIKA



Sinergias de la integración

- Capacidad de impulsar el evento actual en Madrid
- Posibilidades de mejor monetización de actividades MF
- Potencial de explotación internacional/réplicas
- Desarrollo de actividades conexas (ferias, etc...)
- Conexión con actividades de VOC:
 - Cerca de 30 eventos gastronómicos y 20 contenidos editoriales, como guías especializadas o suplementos en periódicos

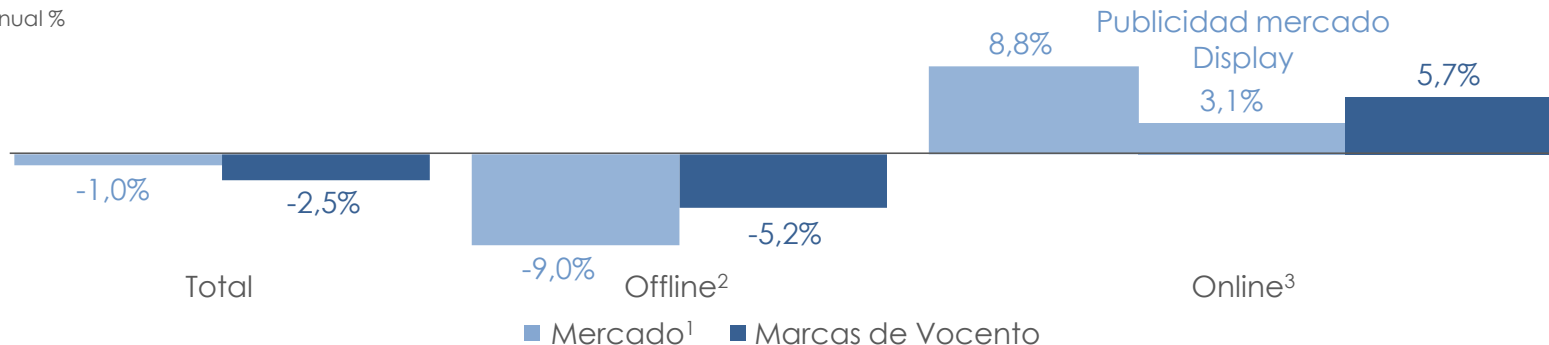
Impacto financiero

- Precio acordado €6,5m por el 100% de Foro de Debate, S.L.
- Operación realizada en julio 2017
- Negocio actual 2016: ingresos €2,6m, EBITDA €0,5m, beneficio neto €0,4m y caja neta €0,6m
- Múltiplo VE/EBITDA 2016 de 11x, pero de 6x con Caso Base de sinergias a tres años

PUBLICIDAD: ESTABILIDAD DE VOCENTO EN LOCAL

VOCENTO mejora cuota de mercado tanto en prensa offline como en online

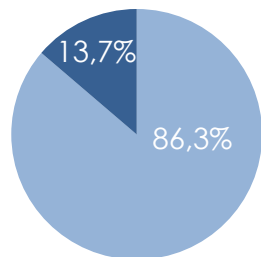
Variación anual %



Mejor evolución de la publicidad local que nacional en VOCENTO 1S17

Composición de los ingresos publicitarios⁴ % y €m

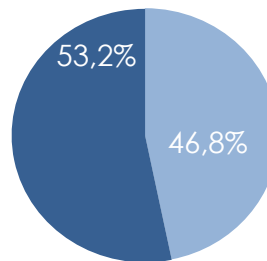
Local €43,1m (54,9% sobre total)



Crecimiento 1S17 +0,5%

Offline -1,4%
Online +14,2%

Nacional €35,4m (45,1% sobre total)



Descenso 1S17 -5,8%
Online +2,4%

■ Offline ■ Online

DIGITAL: CRECIMIENTO EN INGRESOS

Nuevas iniciativas digitales contribuyen positivamente en ingresos y EBITDA

Local Digital Kit
despliegue progresivo
c.600 clientes tras
progresivo lanzamiento
en 1S17
Implantado en toda
España

LOCAL
DIGITAL KIT
EL CORREO on+

Oferplan
EL DIARIO VASCO on+

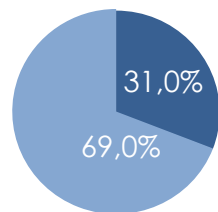
guapabox

K+ KIOSKO
MÁS
EL DIARIO on+
MONTAÑÉS

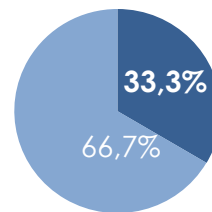
Otros ingresos digitales
e-commerce crecen
1S17 +3,0%

Creciente peso digital publicidad + e-commerce

Composición de los ingresos publicitarios + e-commerce %



1S16



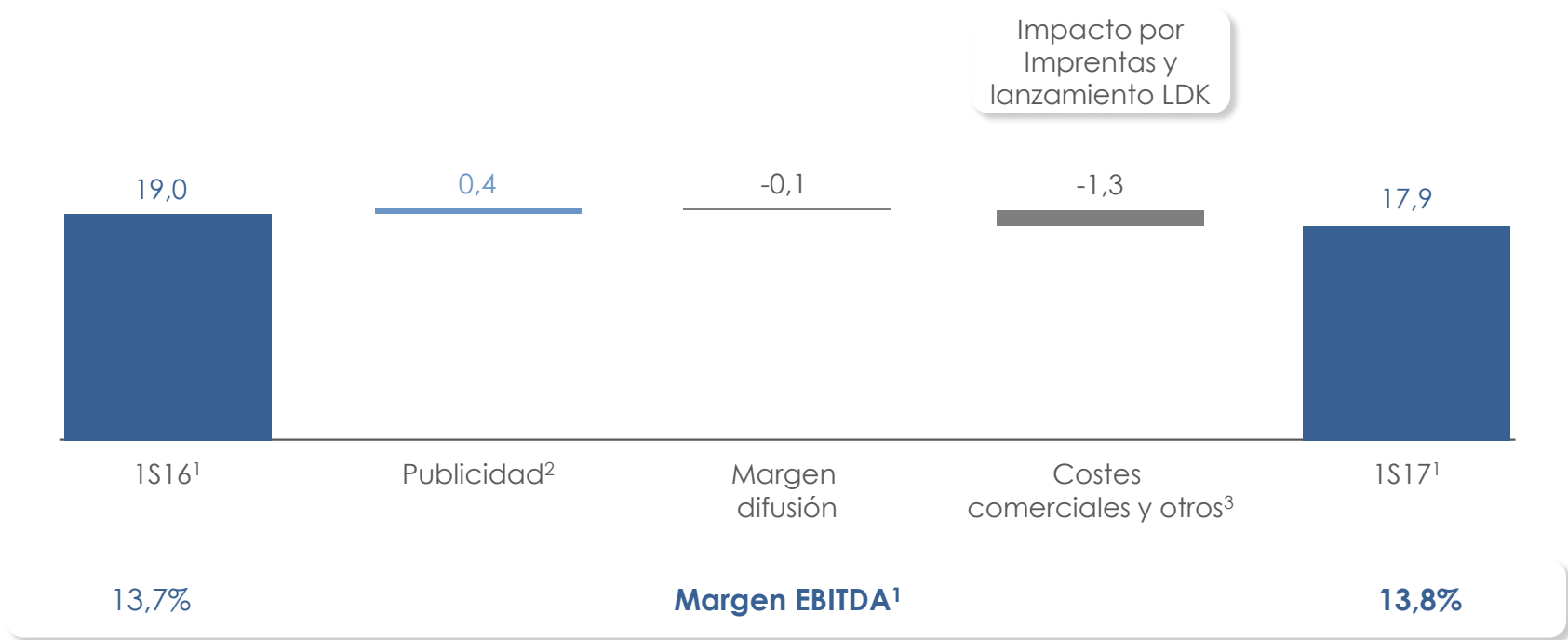
1S17

■ Offline ■ Online

REGIONALES: MANTENIMIENTO DE LA RENTABILIDAD

Evolución de EBITDA comparable de regionales 1S16-1S17

Variación 1S16 vs 1S17 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

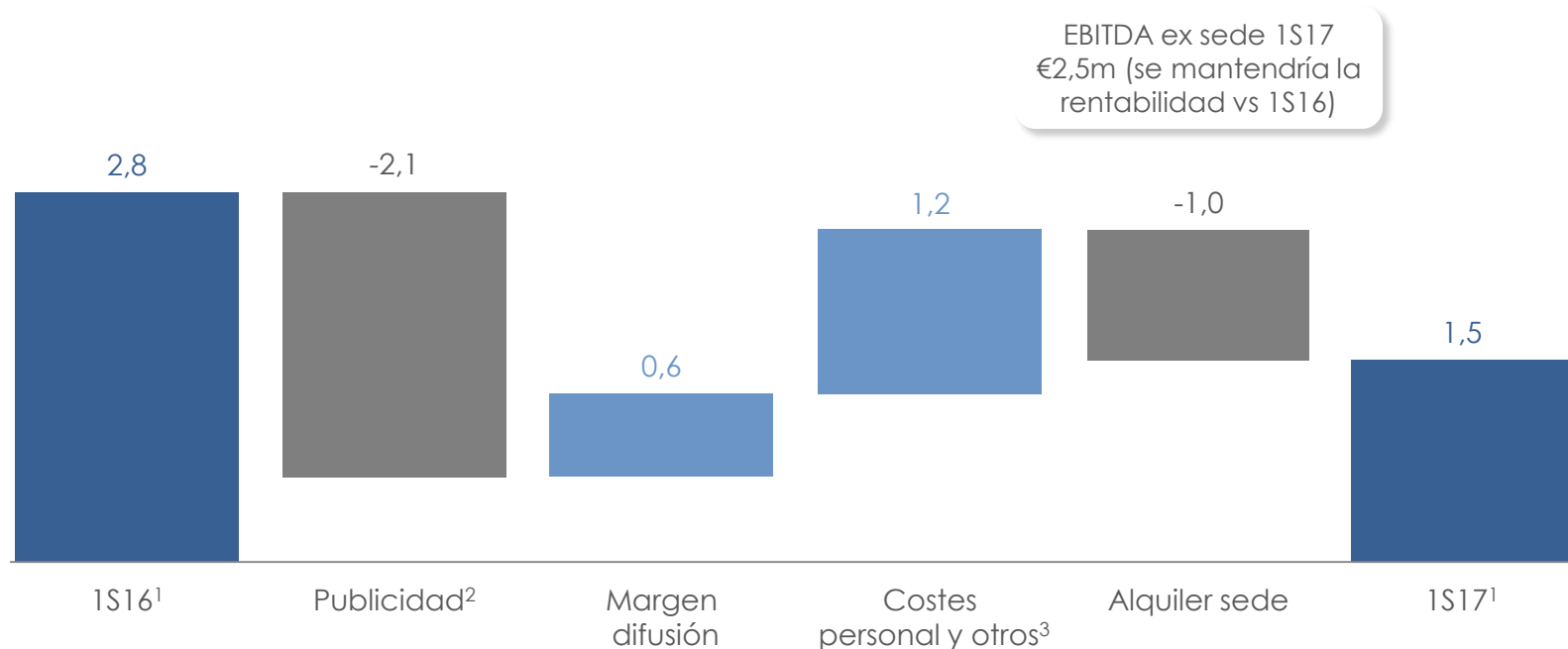


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S16 €-4,1m y 1S17 €-5,1m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de lanzamiento de LDK, costes de personal, margen de imprentas, y otros costes fijos.

ABC: IMPACTO DEL NUEVO ALQUILER EN SU EBITDA

Evolución de EBITDA comparable de ABC 1S16-1S17

Variación 1S16 vs 1S17 excepto EBITDA comparable €m

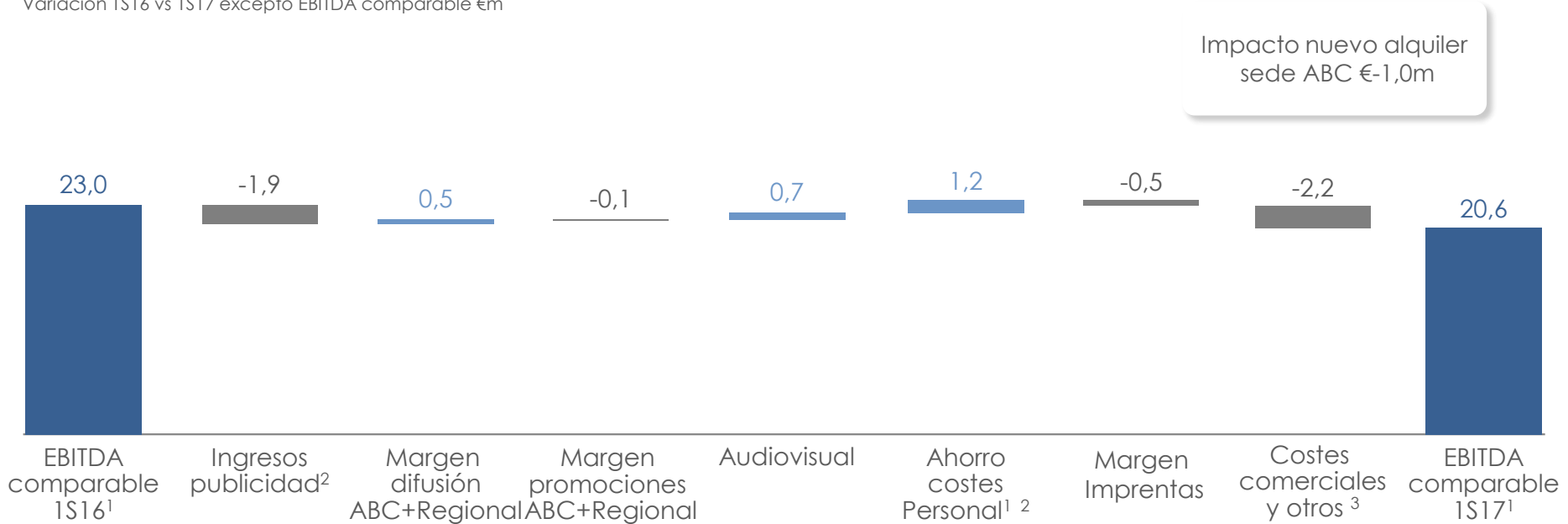


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S16 €-2,6m y 1S17 €-4,0m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

VOC: CAIDA DE PUBLICIDAD AFECTA AL EBITDA

Evolución del EBITDA comparable VOCENTO

Variación 1S16 vs 1S17 excepto EBITDA comparable €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S16 €-9,9m y 1S17 €-11,1m. Nota 2: variación ex. Audiovisual e imprentas.

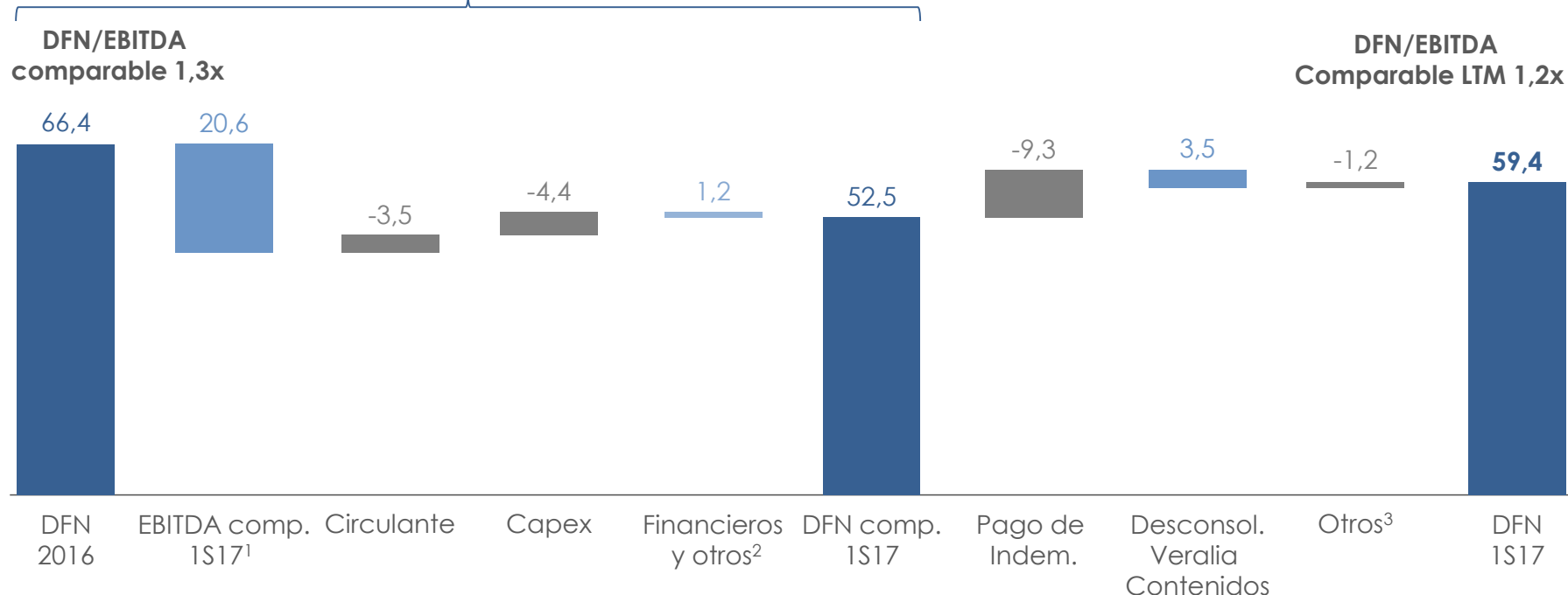
Nota 3: costes comerciales y otros que incluye el nuevo alquiler de la sede de ABC.

REDUCCION DE DEUDA FINANCIERA PESE PAGO NO ORDINARIOS

Evolución deuda financiera neta VOCENTO

€m

Caja ordinaria generada
€14,0m



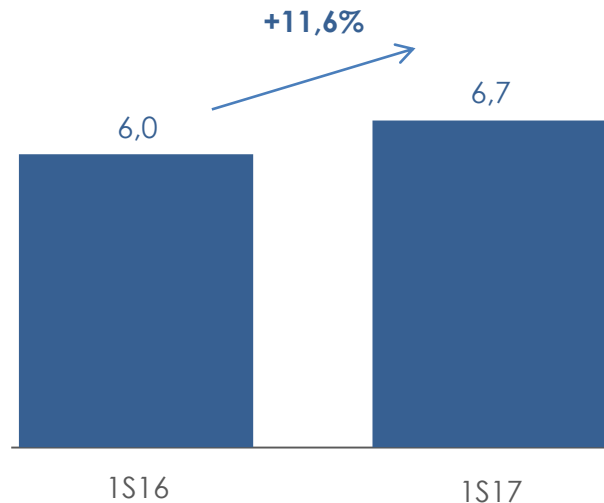
Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 1S17 €-11,1m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye el pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

ANEXOS

Evolución en EBITDA comparable de Audiovisual

€m

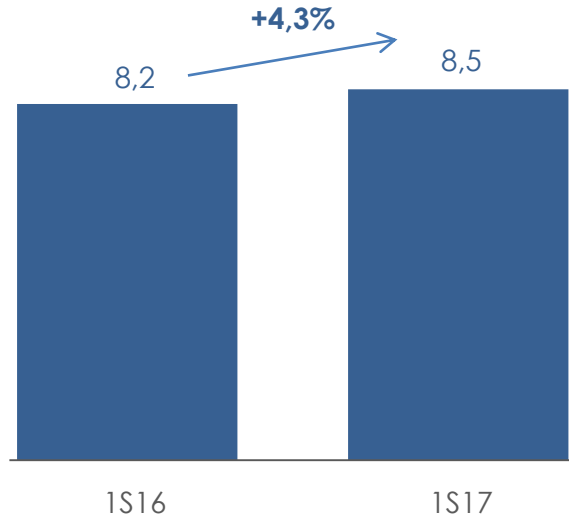
Crecimiento por Contenidos



CRECIMIENTO CON RENTABILIDAD EN CLASIFICADOS

Evolución publicidad 1S16-1S17

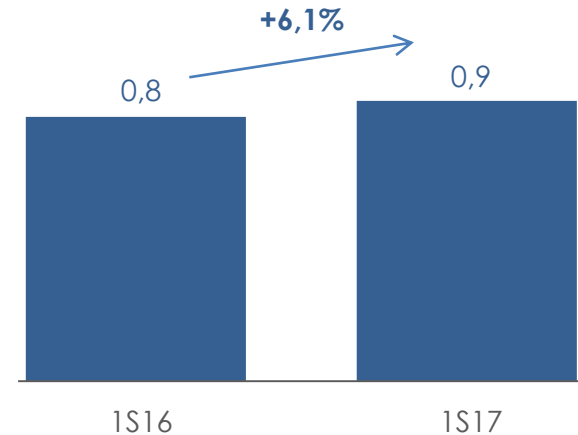
€m y variación %



Evolución EBITDA comparable 1S16-1S17

€m y variación %

Mejora en EBITDA pese a que apuesta por el área se traduce en mayor inversión vía opex



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF
€m

	1S17	1S16	Var%
Ingresos de explotación	213,3	224,1	-4,8%
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-192,7	-201,2	4,2%
EBITDA comparable¹	20,6	23,0	-10,1%
Medidas de ajuste personal y "one offs"	-11,1	-9,9	-11,8%
EBITDA	9,6	13,1	-26,7%
EBIT	-2,6	3,7	n.r.
Resultado financiero y otros	-2,6	-3,3	22,5%
Impuesto sobre sociedades	3,6	-1,0	n.r.
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-2,4	-4,0	39,7%

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

BALANCE CONSOLIDADO

NIIF €m	1S17	2016
Activos no corrientes	352,3	363,8
Activos corrientes	126,5	134,9
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2
Total activo	479,0	498,9
Patrimonio neto	253,2	255,1
Deuda financiera	82,9	86,1
Otros pasivos no corrientes	47,1	53,6
Otros pasivos corrientes	95,8	104,1
Total pasivo + patrimonio neto	479,0	498,9
Deuda financiera neta	59,4	66,4

VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA 1S17

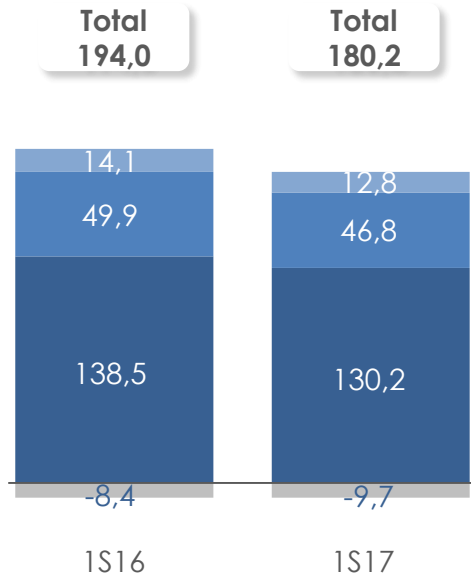
NIIF €m	1S17	1S16
EBITDA comparable	20,6	23,0
Variación de circulante	-3,5	-7,3
Capex	-4,4	-3,7
Otras partidas ¹	5,8	3,1
Cash flow proveniente de actividades recurrentes	18,6	15,2
Intereses cobrados	0,1	0,1
Dividendos e intereses pagados ²	-4,8	-5,8
Total cash flow ordinario	14,0	9,5
Pago medidas ajuste	-9,3	-9,7
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	2,3	-2,6
Cambio en Deuda Financiera Neta	7,0	-2,8
Deuda Financiera Neta	59,4	111,6

Nota 1: incluye ingresos anticipados, 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 en 1S17 entre otros, el impacto de la desconsolidación de Veralia Contenidos, los impuestos derivados de la venta del inmueble de ABC y el ejercicio de una opción de venta en Las Provincias.

INGRESOS POR NEGOCIO

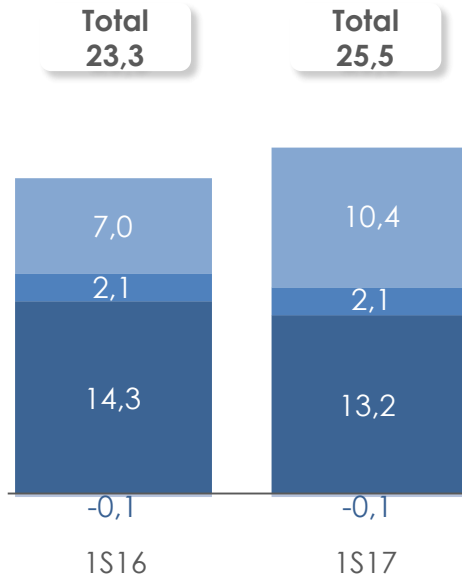
Periódicos

€m



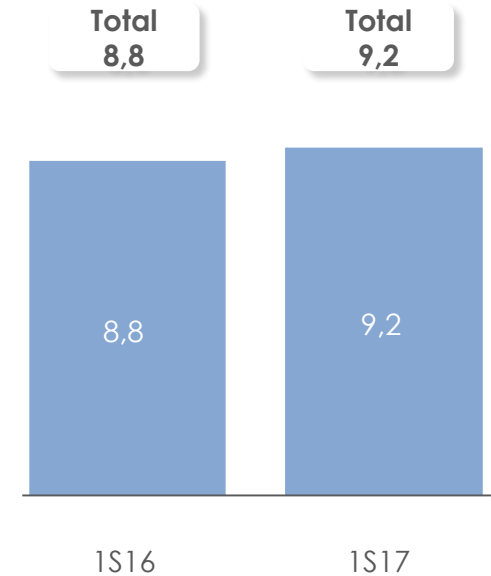
Audiovisual

€m



Clasificados

€m



■ Regionales ■ ABC ■ Supl. y Rev ■ Eliminac.

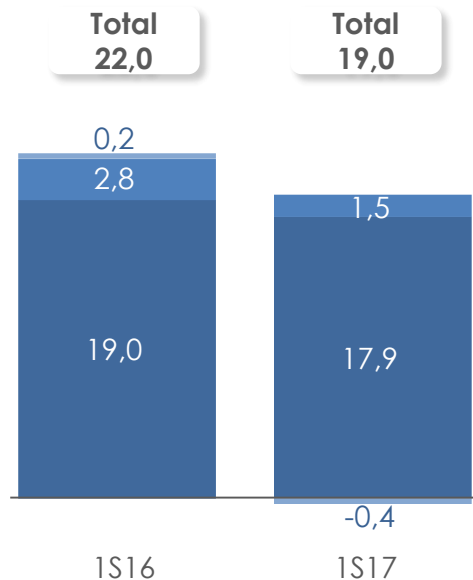
■ TDT ■ Radio ■ Contenidos ■ Eliminac.

■ Clasificados

EBITDA COMPARABLE¹ POR NEGOCIO

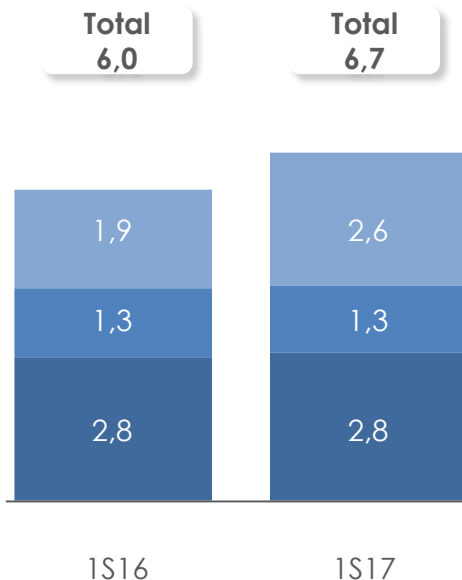
Periódicos

€m



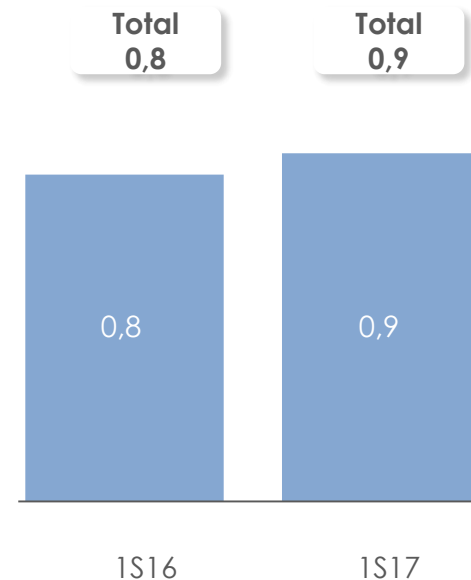
Audiovisual

€m



Clasificados

€m



■ Regionales ■ ABC ■ Supl. y Rev

■ TDT ■ Radio ■ Contenidos

■ Clasificados

Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 1S16 €-6,7m y 1S17 €-9,5m, Audiovisual 1S17 €-0,2m y 1S17 €0,0m y Clasificados 1S16 €-0,1m 1S17 €0,0m

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 de enero-marzo 2017

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 junio 2017 en el Informe de Resultados 1S17

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.

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN
finanzas.com

CORAZÓN
CZ1

CODIGO

Infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslang.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

COPE
con la fuerza de ABC

NET TV

veralia

Relación con Inversores y Accionistas

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

The background is a monochromatic blue-tinted image. It features a close-up of a pen resting on a lined notebook page. The pen is positioned diagonally from the top left towards the center. The notebook pages are visible, showing horizontal lines. The overall composition is clean and professional, typical of a corporate report cover.

**INTERMEDIATE CONSOLIDATED
MANAGEMENT REPORT 2017**

FIRST HALF OF 2017

26 July 2017

INTRODUCTION: VOCENTO AND THE ECONOMIC ENVIRONMENT

The Spanish economy extended its growth phase in the first half of 2017. According to estimates from the Bank of Spain, GDP increased by 0.9% in the second quarter of 2017, 0.1 p.p. more than in the first quarter.

The growth of GDP is based on the impact of increased employment and consumer confidence on household consumption, and on a positive contribution from external demand, with exports rising. Despite this macro scenario, the advertising market contracted by -1.0% (Press -9.0%, Internet display +3.1%).

The outlook for 2017 is of GDP growth of 3.1%, similar to the level of 2016, according to the Funcas panel. Advertising spend is expected to increase by less in 2017 than in 2016, with i2p forecasting growth of +0.7%, with print advertising set to fall by -8.6%.

PERFORMANCE OF VOCENTO BUSINESSES

VOCENTO is a multimedia group, whose parent company is VOCENTO, S.A., and it is dedicated to the various different areas that comprise the media business.

For the organisation of management information, three business lines have been defined: Newspapers, Audiovisual and Classifieds. Reports to the market are based on this organization of information, which covers all the businesses in which VOCENTO is present, assigned to their respective business segments.

Breakdown of VOCENTO business areas 1H17

NEWSPAPERS (offline and online)			CLASSIFIEDS
REGIONALS	ABC	SUPPLEMENTS & MAGAZINES	
<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 ▪ Regional printing plants ▪ Regional distribution (Beralán) ▪ News agency (Colpisa) ▪ Regional sales companies ▪ Other regional companies 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ National printing plants 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ MujerHoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com
AUDIOVISUAL			
DTT	RADIO	CONTENTS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia production (BocaBoca, Europroducciones y Hill Valley) ▪ Veralia distribution 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión
Accounted for by the equity method since 3Q17 onwards			

IMPORTANT NOTE

To facilitate the analysis of financial information and understand the organic performance of the Company, it is always indicated in this report when operating expenses, EBITDA, EBIT and the Net Result are affected by non-recurring or extraordinary items. The most important impacts can be grouped into: 1) measures to adjust the workforce and one-offs, 2) changes to the consolidation perimeter and the impacts of strategic business decisions (e.g. the Veralia Contenidos transaction).

Highlights of the financial performance of the business in 1H17

Growth in local advertising (1H17 online+offline +0.5%), national advertising contracts (1H17 online+offline -5.8%)

Margin on circulation revenues increases by €+0.5m, despite -7.9% fall in circulation revenues

Continued cost efficiency: comparable costs 1H17 -4.2%

Net financial debt €59.4m (an improvement of €7.0m), NFD/comparable LTM EBITDA 1.2x

- **Advertising revenues -2.5% in a weak advertising market**
 - i. Growth in local advertising (1H17 online+offline +0.5%), but decreases in national advertising (1H17 online+offline -5.8%).
 - ii. Stable local offline advertising, -1.4% in 1H17, with local online growth of +14.2%, driven by Local Digital Kit.
 - iii. In a context of a contraction in the advertising market (1H17 -1.0%¹), VOCENTO has improved its share of the offline market: advertising at VOCENTO offline brands -5.2% vs market -9.0%¹. Higher growth at online: +5.7% vs market +3.1%¹.

- **Comparable EBITDA 1H17 20,645² thousand euros (-2,320 thousand euros vs 1H16)**
 - i. Impact of fall in advertising (-2,035 thousand euros) and new lease at ABC (-975 thousand euros).
 - ii. Despite -7.9% fall in circulation revenues, the margin on circulation improves by 502 thousand euros from 1H16.
 - iii. Execution of Efficiency Plan: comparable costs cut in 1H17 by -4.2%².

- **Net Financial Debt of -59,420 thousand euros, a decrease of -6,993 thousand euros since the end of 2016**
 - i. Net financial debt/comparable EBITDA 1H17 1.2x vs 1.3x at end 2016.
 - ii. Generation of positive ordinary cash flows of 13,957 thousand euros in 1H17.
 - iii. Cash entry from the deconsolidation of Veralia of 3,527 thousand euros in 1H17 (estimated 5,797 thousand euros in FY 2017).

- **Strategic measures implemented in 2017**
 - i. Strategic alliance in content production with the creation of IZEN Producciones Audiovisuales, S.L.
 - ii. Diversification into the gastronomy area with the acquisition of 100% of Foro de Debate, S.L. (madridfusión) for 6,500 thousand euros. This transaction forms part of the strategy of diversifying away from the press business and into high-growth projects linked to the activities of VOCENTO brands, where the proceeds of non-productive assets (real estate) can be re-invested.

¹ Source i2p. Online advertising includes only display and not social networks advertising.

² Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H16 -9,909 thousand euros and 1H17 -11,077 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

Thousand Euro	IFRS			
	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Circulation revenues	84,655	91,933	-7,278	-7.9%
Advertising revenues	79,961	81,996	-2,035	-2.5%
Other revenues	48,726	50,192	-1,466	-2.9%
Total revenue	213,342	224,121	-10,779	-4.8%
Staff costs	-84,951	-83,826	-1,125	-1.3%
Procurements	-29,949	-34,323	4,374	12.7%
External Services	-87,891	-92,216	4,325	4.7%
Provisions	-984	-701	-283	-40.4%
Operating expenses (without D&A)	-203,775	-211,065	7,291	3.5%
EBITDA	9,567	13,055	-3,488	-26.7%
Depreciation and amortization	-8,423	-9,503	1,080	11.4%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. asse	-3,712	157	-3,869	n.r.
EBIT	-2,567	3,709	-6,277	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	-500	-900	400	44.4%
Profit of companies acc. equity method	95	-7	102	n.r.
Net financial income	-2,567	-3,313	746	22.5%
Net income from disposal of non-current assets	2,953	-177	3,130	n.r.
Profit before taxes	-2,586	-688	-1,899	n.r.
Corporation tax	3,569	-1,013	4,582	n.r.
Net profit for the year	983	-1,700	2,683	n.r.
Minority interests	-3,419	-2,339	-1,080	-46.2%
Net profit attributable to the parent	-2,436	-4,039	1,603	39.7%
Staff costs ex non recurring costs	-73,974	-73,917	-57	-0.1%
Operating Expenses ex non recurring costs	-192,697	-201,156	8,459	4.2%
Comparable EBITDA¹	20,645	22,964	-2,320	-10.1%
Comparable EBIT ^{1 2}	12,222	13,461	-1,240	-9.2%

n.r.: the change in absolute terms is over >1.000%.

n.a.: not applicable as one of the values is zero

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H16 -9,909 thousand euros and 1H17 -11,077 thousand euros.

² Excluding Result from sale of fixed assets 1H16 157 thousand euros and 1H17 -3,712 thousand euros.

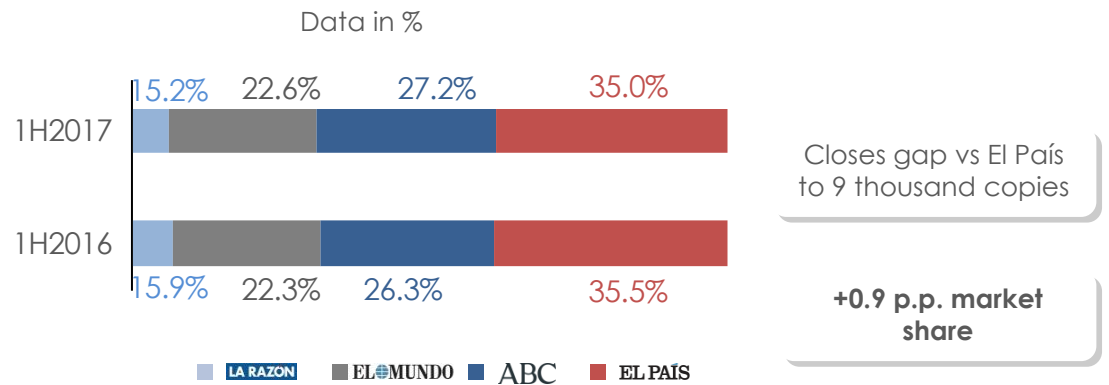
Operating Revenues

Revenues in 1H17 totalled 213,342 thousand euros, down -4.8% from 1H16. Highlights included:

- i. Circulation sales fell by -7.9%. At Regional Press they dropped by -5.9% and at ABC by -11.3%. The comparison is distorted by the closure of some editions in 1H16 and other measures aimed at profitable circulation. At ABC, the cover price on weekdays was increased in 1Q17, from €1.5 to €1.6.

At ABC, a highlight has been the performance of ordinary circulation in the Comunidad de Madrid. ABC increased its market share by 0.9 points to 27.2%, consolidating its position as the #2 and cutting the gap to the market leader over the course of the year.

Performance of ordinary circulation share¹ in Comunidad de Madrid



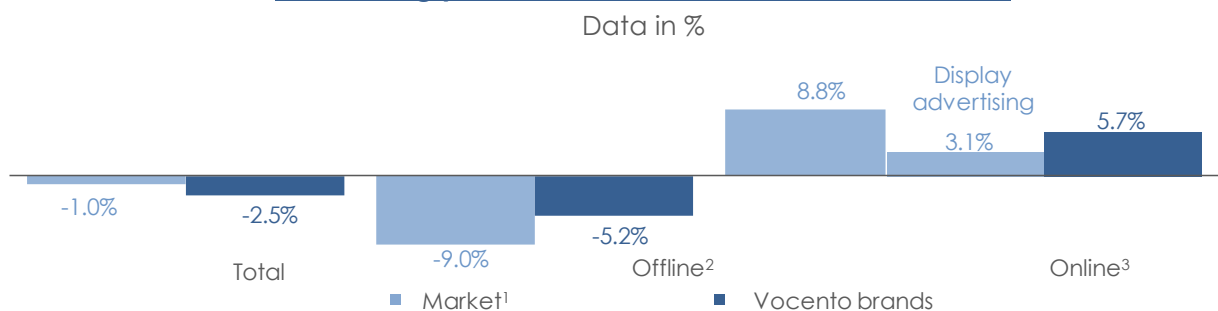
Note 1: source OJD. Kiosk sales and individual subscriptions. 1H17 data not certified.

Two points should be noted: 1) ABC is increasing market share even with a higher cover price (ABC PVP Monday to Friday €1.6 vs €1.5 for competitors), and 2) the importance of Madrid, which represents 36% of the market for national dailies and which is a key market for national advertisers.

- ii. Revenues from advertising sales fell by -2.5% in 1H17, in a year which has not lived up to forecasts. At the end of 2016, i2p estimated advertising market growth of +2.2% in 2017, but has cut the forecast to +0.7%.

VOCENTO slightly outperformed the offline market, with a decrease of -5.2% vs -9.0% for the market. Online growth underperformed: +5.7% for VOCENTO brands vs +3.1% for the online display market.

Advertising performance, VOCENTO vs market 1H17

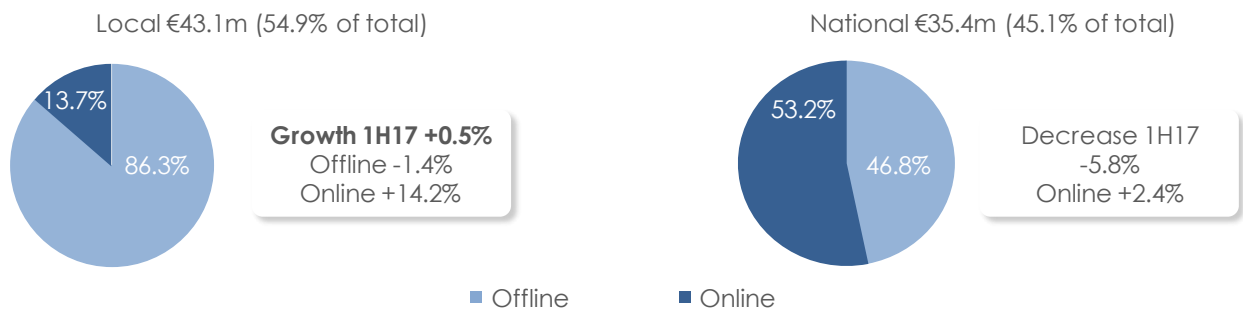


Note 1: market source i2p (online includes display advertising, not social networks). Regional Press and ABC. Note 2: market source i2p. Local portals, ABC.es and Classifieds.

In terms of the relative performance of local and national advertising, local advertising, representing 54.9% of total advertising at VOCENTO, increased by +0.5% in 1H17, with a rise of +14.2% in digital advertising thanks to the success of Local Digital Kit, while national advertising fell by -5.8%, with an increase in digital of +2.4%.

National and local advertising at Vocento 1H17

Data in €m and %



Note 1: excluding Audiovisual, sales companies and eliminations.

Including not only the digital advertising revenues of VOCENTO but also revenues from new digital businesses based on e-commerce, there was an increase in the digital weight of 2.3 p.p. in 1H17 from 1H16, reaching 33.3% of total advertising and e-commerce revenues.

Migration of advertising revenue profile towards digital and new businesses

Data in %



- iii. Other revenues fell by -2.9% from 1H16 because of lower revenues in the Newspapers area as the result of a more selective add-ons policy at ABC and lower activity at local printing plants.

In June, VOCENTO and Iniciativas Digitales, S.L.U. reached an agreement to integrate their businesses in the content production area (for more detail, see the Audiovisual section), leading to the deconsolidation of Veralia Contenidos, S.L.U. at the end of 1H17. The most significant impact on the balance sheet has been a reduction in net debt by 3,527 thousand euros in 1H17 and c. 6,000 thousand euros in 2017.

In the context of the diversification of the revenues of the press area, in high growth projects that have connections to the activities of VOCENTO brands, while re-investing resources from the sale of non-productive assets such as real estate, in July the acquisition was completed of 100% of Foro de Debate, S.L. for 6,500 thousand euros. Foro de Debate, S.L. is a major player in the gastronomical area and since 2003 has organised the food and drink fair madridfusión – for more information see the Newspapers section.

Operating expenses

Comparable costs in 1H17 fell by -4.2%, excluding personnel adjustment measures and one-offs of -11,077 thousand euros in 1H17 and -9,909 thousand euros in 1H16.

By cost item, costs of supply fell by -12.7% and costs of external services fell by -4.7%.

By business area, highlights include the -6.3% cut in comparable costs at Newspapers, reflecting the impact of the Efficiency Plan on personnel expenses and measures aimed at profitable circulation. The increase in operating expenses at Audiovisual and Classifieds is the result of increased activity in content production and investments in a growth area, respectively.

Detail of comparable operating costs by business area

Like for like opex (thousand euros)	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Newspapers	-161,159	-172,083	10,924	6.3%
Audiovisual	-18,858	-17,284	-1,574	-9.1%
Classified	-8,324	-7,983	-341	-4.3%
Corporate and adjustments	-4,356	-3,806	-549	-14.4%
Total	-192,697	-201,156	8,459	4.2%

Comparable EBITDA

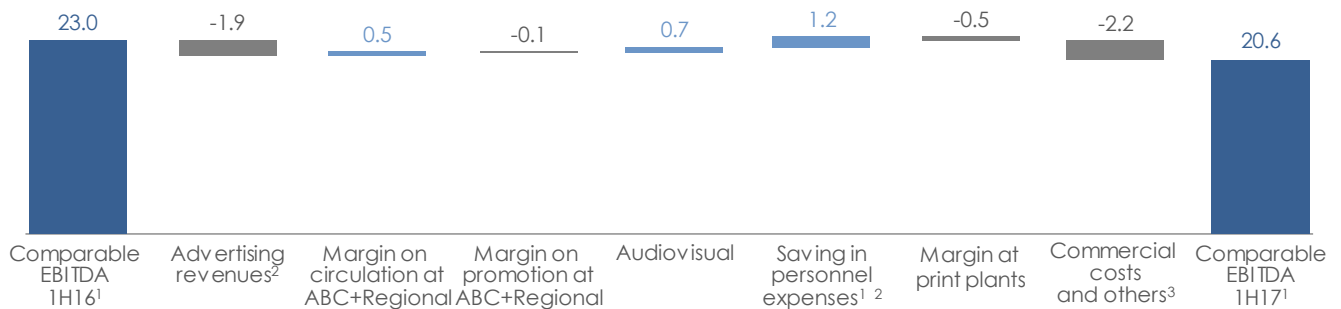
Comparable EBITDA in 1H17 was 20,645 thousand euros, compared to 22,964 thousand euros in 1H16.

The main impacts on the variation in comparable EBITDA include:

- i. Advertising, excluding the Audiovisual area, had a negative impact of -1,948 thousand euros.
- ii. The margin on circulation revenues improved by 502 thousand euros.
- iii. Personnel costs measures derived from the Efficiency Plan led to a saving of 1,213 thousand euros in 1H17. This variation of 1.9% excludes the Audiovisual area, impacted by increased activity at Content, and the print plants, which were affected by industrial restructuring.
- iv. The decrease in activity in the printing business had an impact of -532 thousand euros, partly following the closure of some plants and the outsourcing of production.
- v. Other items: -2,152 thousand euros, mainly commercial costs, higher expenses from digital developments, and the new ABC lease.

Detail of movement in comparable EBITDA¹ 1H17-1H16

Data in variation 1H17 vs 1H16 except for comparable EBITDA. All figures in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H16 €-9.9m and 1H17 €-11.1m. Note 2: variation in personnel costs ex. Audiovisual and printing plants. Note 3: commercial costs and others, including new lease for ABC building

By business area, highlights include:

- Newspapers³**: a decrease of -2,947 thousand euros in comparable EBITDA, impacted by the fall in advertising, the new lease at ABC, and costs associated with digital initiatives.
- Audiovisual⁴**: comparable EBITDA 1H17 increased by 696 thousand euros from 1H16, due to higher activity at Content.
- Classifieds⁵**: comparable EBITDA in 1H17 of 869 thousand euros, stable compared with 1H16, with increased revenues reinvested via costs.

Performance of comparable EBITDA¹ by business area 1H17

Data in variation 1H17 vs 1H16 except for comparable EBITDA. All figures in €m

IFRS thousand euros	1H17	1H16	Var Abs
Newspapers	19,008	21,954	-2,947
Audiovisual	6,675	5,979	696
Classified	869	819	50
Corporate	-5,907	-5,788	-119
Total	20,645	22,964	-2,320

Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H16 €-9.9m and 1H17 €-11.1m.

Operating result (EBIT)

The operating result in 1H17 was -2,567 thousand euros, vs 3,709 thousand euros in 1H16, reflecting the operating performance and capital losses from the sale of the Veralia Contenidos building, booked as an impairments in the divestment of fixed assets.

In terms of comparable EBIT, excluding personnel adjustment measures, one-offs, and impairments following asset sales, EBIT was 12,222 thousand euros. All areas reported positive comparable EBIT.

³ Newspapers: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H16 -6,658 thousand euros and 1H17-9,466 thousand euros.

⁴ Audiovisual: excluding adjustment measures 1H16 30 thousand euros and 1H17 -161 thousand euros.

⁵ Classifieds: excluding adjustment measures 1H16 -54 thousand euros and 1H17-35 thousand euros.

Writedown of goodwill

500 thousand euros, as a result of the deterioration of goodwill in the Content division because of the gradual reduction in the residual life of the film rights catalogue.

Financial result

The improvement in the financial result of +22.5%, from -3,313 thousand euros in 1H16 to -2,567 thousand euros in 1H17, reflects the reduction in financial debt and the corresponding lower financial expense.

Net result from divestment of non-current assets

Capital gains in 1H17 of 2,953 thousand euros are the result of the business combination in the content production area. This offset the capital loss recorded from the sale of the Veralia Contenidos building.

Corporation tax

Tax income of 3,569 thousand euros in 1H17 is partly the result of the reversal of deferred tax liabilities in the second quarter.

Minority interest

The increase in minority interest, -3,419 thousand euros in 1H17 vs -2,339 thousand euros in 1H16, is partly the result of the impact from the reversal of deferred taxes.

Net result attributable to parent company

The consolidated net result in 1H17 was -2,436 thousand euros, an improvement of 1,603 thousand euros compared with 1H16.

Consolidated Balance Sheet

Miles de Euros	IFRS			
	1H17	2016	Var abs	% Var
Non current assets	352,326	363,777	-11,451	-3.1%
Intangible assets	108,387	119,912	-11,525	-9.6%
Property, plant and equipment	125,499	137,023	-11,523	-8.4%
Investments accounted using equity method	20,534	5,539	14,995	n.r.
Other non current assets	97,906	101,303	-3,397	-3.4%
Current assets	126,464	134,889	-8,425	-6.2%
Other current assets	101,646	113,181	-11,535	-10.2%
Cash and cash equivalents	24,819	21,709	3,110	14.3%
Assets held for sale	193	193	0	n.a.
TOTAL ASSETS	478,984	498,860	-19,876	-4.0%
Equity	253,183	255,067	-1,883	-0.7%
Bank borrowings and other fin. liabilities	82,866	86,120	-3,255	-3.8%
Other non current liabilities	47,126	53,610	-6,483	-12.1%
Other current liabilities	95,809	104,063	-8,254	-7.9%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	478,984	498,860	-19,876	-4.0%

Intangible assets

The decrease in goodwill and other intangible assets in the audiovisual production area is the main factor in the reduction by -11,525 thousand euros.

Property, plant and equipment

The decrease of -11,523 thousand euros is partly the result of the sale of a building belonging to Veralia Contenidos for 4,100 thousand euros.

Equity-accounted stakes

The entry of the 45% stake in IZEN Producciones Audiovisuales S.L. is the reason for the increase in this item by 14,995 thousand euros.

Other current assets

The reduction in this item by -11,535 thousand euros reflects the impact on customer balances of the deconsolidation at Content in the audiovisual production area, as well as the performance of the business.

Net financial position

The net financial position in the period was -59,420 thousand euros, a reduction of 6,993 thousand euros from 2016, as a result of ordinary cash flows and various extraordinary effects.

The NFD/comparable EBITDA ratio decreased from 1.3x in 2016 to 1.2x in 1H17, using the comparable EBITDA of the last 12 months, strengthening the company's financial position.

Breakdown of net financial debt

Thousand Euro	IFRS			
	1H17	2016	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	19,318	19,724	-406	-2.1%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	63,547	66,396	-2,848	-4.3%
Gross Debt	82,866	86,120	-3,255	-3.8%
+ Cash and cash equivalents	24,819	21,709	3,110	14.3%
+ Other non current financial asstes	414	804	-390	-48.5%
Deferred expenses	1,787	2,805	-1,018	-36.3%
Net cash position/ (net debt)	-59,420	-66,412	6,993	10.5%

Short-term borrowings include debt with credit institutions of 18,797 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short term, and other liabilities with a current financial cost of 1,608 thousand euros, related to compensation payments.

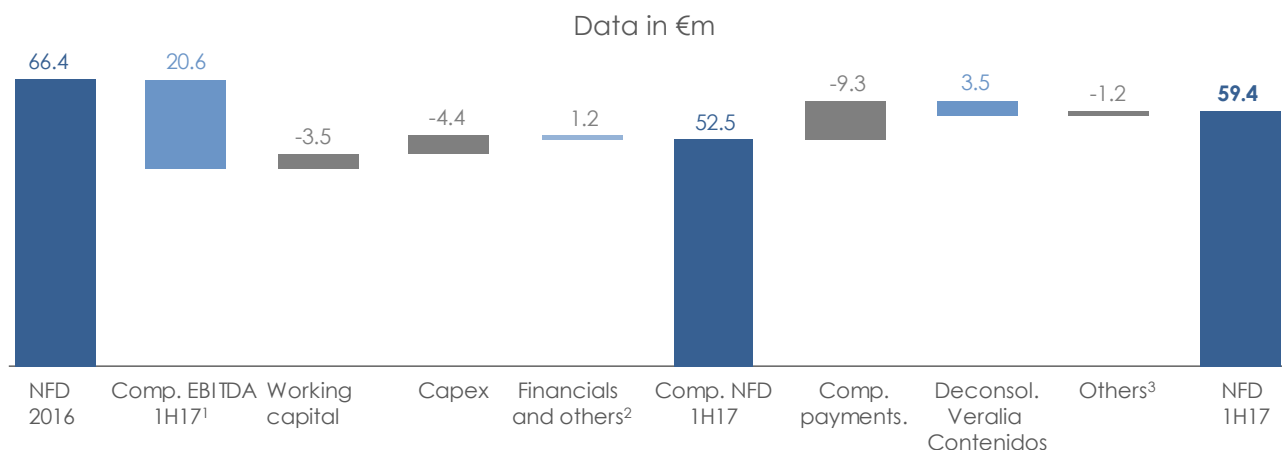
Long-term borrowings include debt with credit institutions of 63,575 thousand euros, including the reclassification of expenses related to the syndicated loan, and the mark-to-market valuation of the interest rate hedge on the loan, and other liabilities with a non-current financial cost of 673 thousand euros, including pending compensation payments, associated with the downsizing plan at ABC in 2009.

The increase in cash and equivalents in the first half of the year is mainly the result of cash from the sale of the Veralia building.

On 20 June, VOCENTO renewed the syndicated financing agreement of February 2014, extending the maturity and improving conditions, for a total of 101,122 thousand euros.

In 1H17 positive ordinary cash flows of 13,957 thousand euros were generated. The most significant variations included: i) variation in working capital of -3,481 thousand euros, due to the performance of the business, and ii) investments in fixed and non-fixed assets of -4,398 thousand euros, mainly related with digital activities.

Analysis of movement in net financial debt 1H17-2016



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs €-11.1m. Note 2: including net financial expenses, dividends to minority interest and taxes. Note 3: including Las Provincias payment and taxes on sale of ABC building.

Other non-current liabilities

The decrease by -6,483 thousand euros is mainly the result of the deconsolidation in the Content area.

Other current liabilities

The decrease of -8,254 thousand euros is mainly the result of lower balances with suppliers following the deconsolidation in the Content area.

Cash flow statement

Thousand Euro	IFRS			
	1H17	1H16	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-2,436	-4,040	1,604	39.7%
Adjustments to net profit	12,894	18,062	-5,168	-28.6%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	10,458	14,022	-3,564	-25.4%
Changes in working capital & others	-3,481	-7,293	3,812	52.3%
Other payables without financial cost	7,993	607	7,386	n.r.
Other payables with financial cost	-996	-2,269	1,273	56.1%
Income tax paid	-569	-287	-282	-98.3%
Interests deduction for tax purposes	437	1,863	-1,426	-76.5%
Net cash flow from operating activities (I)	13,842	6,643	7,199	n.r.
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-4,398	-3,659	-739	-20.2%
Net proceed on disposal of financial assets	1,951	197	1,754	n.r.
Interests and dividends received	140	134	6	4.5%
Net cash flow from investing activities (II)	-2,307	-3,328	1,021	30.7%
Interests and dividends paid	-4,753	-5,823	1,070	18.4%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-2,159	7,939	-10,098	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-64	-7	-57	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-1,752	-2,572	820	31.9%
Net cash flows from financing activities (III)	-8,728	-463	-8,265	n.r.
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	2,807	2,852	-45	-1.6%
Cash and cash equivalents of discounted operations	304	0	304	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	21,709	19,348	2,361	12.2%
Cash and cash equivalents at end of year	24,819	22,199	2,620	11.8%

Net cash flow from operating activities was 13,842 thousand euros, including among others: (i) payables without a financial cost (subscriptions, pending compensation payments...), of +7,993 thousand euros and (ii) a variation in working capital of -3,481 thousand euros.

Net cash flow from investing activities was -2,307 thousand euros, mainly because of investment in fixed assets (see Capex section) and the entry of cash following the sale of the Veralia headquarters, which was divested as part of the deconsolidation of the Content area.

Net cash flow from financing activity was -8,728 thousand euros, and included among others interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -4,753 thousand euros, a payment for the put option at Las Provincias and the repayment of debt in the period.

Capex

One of the aims of financial management at VOCENTO, compatible with a commitment to the Internet, is to control investments and protect cash.

The decrease in capex in the first half of 2017 compared with the previous year is the result of different timings for the start of projects. The difference between the cash outflow by investments in fixed assets and the capex recorded in accounts, 1,654 thousand euros, reflects pending payments for investments carried out in 2016 and 2017, and the investments made in 2017 but not yet paid out.

Detail of Capex by business area

	IFRS (thousand euros)								
	1H17			1H16			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	1,507	776	2,283	1,308	889	2,196	199	-113	86
Audiovisual	17	163	180	160	124	284	-144	39	-105
Classified	113	69	182	139	72	211	-26	-3	-29
Corporate	59	40	99	108	48	156	-49	-8	-57
TOTAL	1,696	1,048	2,744	1,715	1,132	2,848	-20	-84	-104

Information by business area

The following section provides an analysis of the revenues, EBITDA and operating result of each business area.

Thousand Euro	IFRS			
	1H17	2016	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Newspapers	180,167	194,037	-13,870	-7.1%
Audiovisual	25,533	23,263	2,270	9.8%
Classified	9,193	8,802	391	4.4%
Corporate and adjustments	-1,551	-1,981	430	21.7%
Total Revenues	213,342	224,121	-10,779	-4.8%
EBITDA				
Newspapers	9,542	15,296	-5,754	-37.6%
Audiovisual	6,514	6,009	505	8.4%
Classified	834	765	68	8.9%
Corporate and adjustments	-7,322	-9,015	1,693	18.8%
Total EBITDA	9,567	13,055	-3,488	-26.7%
Comparable EBITDA¹				
Newspapers	19,008	21,954	-2,947	-13.4%
Audiovisual	6,675	5,979	696	11.6%
Classified	869	819	50	6.1%
Corporate and adjustments	-5,907	-5,788	-119	-2.1%
Total comparable EBITDA	20,645	22,964	-2,320	-10.1%
EBIT				
Newspapers	3,072	8,089	-5,016	-62.0%
Audiovisual	1,236	4,263	-3,027	-71.0%
Classified	648	541	107	19.8%
Corporate and adjustments	-7,523	-9,183	1,660	18.1%
Total EBIT	-2,567	3,709	-6,277	n.r.
Comparable EBIT^{1, 2}				
Newspapers	12,397	14,623	-2,226	-15.2%
Audiovisual	5,249	4,203	1,046	24.9%
Classified	683	590	93	15.8%
Corporate and adjustments	-6,108	-5,956	-152	-2.6%
Total comparable EBIT	12,222	13,461	-1,240	-9.2%

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H16 -9,909 thousand euros and 1H17 -11,077 thousand euros.

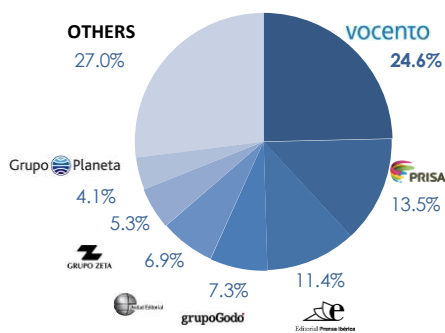
² Excluding Result from sale of fixed assets 1H16 157 thousand euros and 1H17 -3,712 thousand euros.

Newspapers (including offline and online)

VOCENTO is the undisputed leader of the general press sector in Spain, with market share of 24.6%, 11 p.p. more than its nearest competitor. It is also the leader of readership, according to the 2nd accumulated survey of the EGM, with over 2.2 million readers, about a million more than the next group, and with a strong Internet positioning of more than 21 million unique monthly users, according to comScore for the first half of 2017.

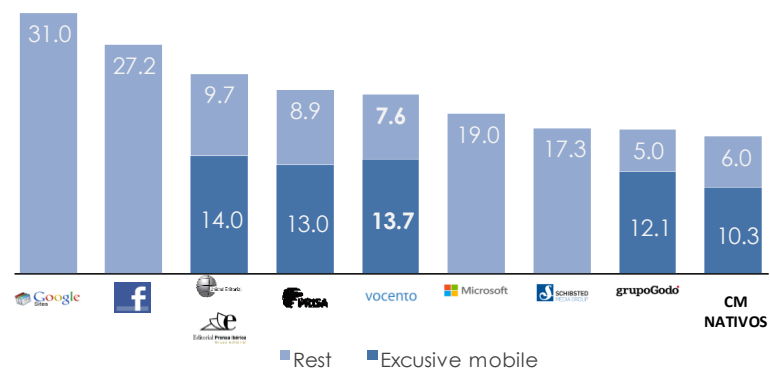
Share of ordinary circulation¹

Data in %



Internet audience²

Data in million unique monthly users



Note 1: source OJD Jan-Jun2017. Data not certified. Note 2: source comScore Jan-Jun 2017. Henneo corresponds to Grupo Heraldo.

VOCENTO is working in the following areas to accelerate its digital transformation.

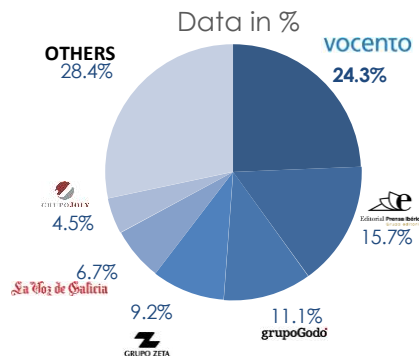
- i. Development of new digital products: Local Digital Kit, a digital solution for SMEs, was implemented in VOCENTO newspapers in 1H17 and now has 600 clients in most cities where VOCENTO is present. Oferplan, a discount coupon service, generates around 2 million euros per year and was used for more than 35,000 monthly purchases in 1H17. After the launch of the ON+ payment model at ElCorreo.com and DiarioVasco.com in 2015 and 2016, in 1Q17 VOCENTO launched Diariomontañés.com.
- ii. Innovation: the focus is on optimizing the loading speed of our portals on mobile devices and on search engines, as well as developing new functionalities which improve the user experience, such as push notifications and personalised content recommendations. Furthermore, developing means to increasing the consumption of video content, using UX (user experience) technologies, to improve the experience of loyal users on IOS and Android, and strengthening the presence of our brands on social networks.
- iii. User understanding and user behaviour: the develop an ambitious Big Data Project which aims to improve our understanding of clients and readers (online and offline), so as to be able to offer a better product and service that enables us to assess the impact of our advertisers.
- iv. Diversification into new revenue sources: with the acquisition of madridfusión, VOCENTO has acquired a business that since 2003 has organised one of the leading gastronomic fairs in Europe, along with San Sebastián Gastronomika, which is already owned by VOCENTO. The presence of VOCENTO in this area, with around 30 food and drink events and 20 specialised editorial content offerings, has been strengthened with this strategic acquisition.

Synergies include the ability of VOCENTO to strengthen the current event in Madrid, as well as to improve the monetization of the activities of madridfusión, the potential for international operations and replicas and the development of related activities.

Regional Newspapers

The regional newspapers of VOCENTO maintained their clear leadership of circulation in the first half of 2017, with regional market share of 24.3%, well ahead of the second group on 15.7%.

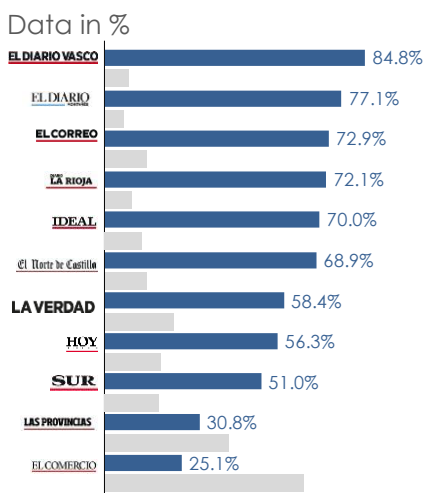
Share of regional press circulation 1H17¹



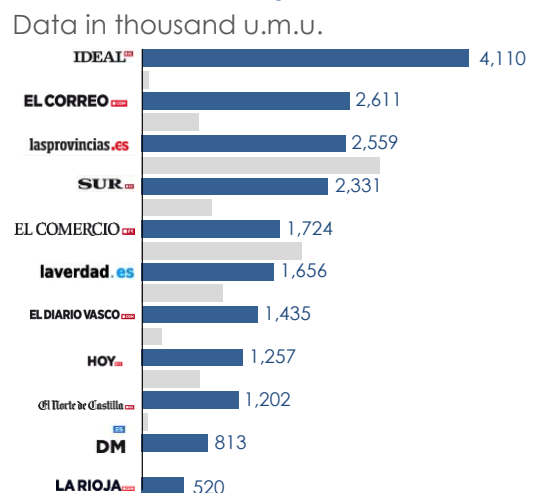
Note 1: source OJD. Data not certified.

The regional newspapers are also leaders offline, with more than 1.8⁶ million readers, 0.6m readers more than the second placed player, and online, with a readership of more than 20⁷ million unique monthly users.

Circulation market share in region of influence¹



Audience of local portals²



Note 1: source OJD. Jan-Jun2017. Data not certified. Note 2: source comScore 1H17.

The main lines of action being undertaken aim to maintain the leadership of the newspapers regardless of the vehicle and protect their profitability:

⁶ Source EGM 2nd survey 2017.

⁷ Source comScore Jan-Jun 2017 unique monthly users.

- i. Strengthening the digital business: developing existing digital businesses such as Oferplan, and consolidating the ON+ premium subscription model.

In 2017, the geographic presence of successful products such as Local Digital Kit is being expanded. The extensive portfolio of VOCENTO means that pilot projects that are a success can be scaled up to the other brands.

Websites have also been redesigned to be responsive, and products have been updated.

- ii. Protecting profitability: increasing cover prices of some titles, continuing to optimize processes and resources, while still investing in the quality of the editorial product and maintaining the commitment to profitable circulation. Diversification of revenue sources is continuing, with new initiatives and events.

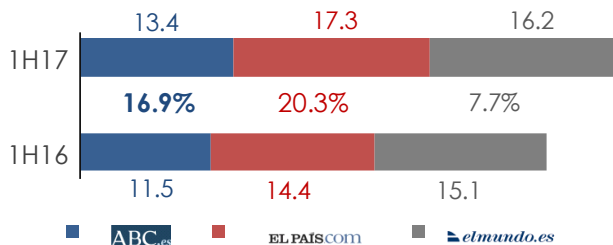
National Newspaper- ABC

ABC is continuing to increase its share in the Madrid region, widening the gap to El Mundo, as the chart on page five shows, and getting closer to El País.

Meanwhile, abc.es is continuing to increase its share of readers thanks to its potential in mobile. According to comScore, in 1H17 the website attracted 13 million unique users, up +16.9% on the year. In total, 69.3% of readers come exclusively from mobile, +32% compared with 1H16, and faster growth than at competitors.

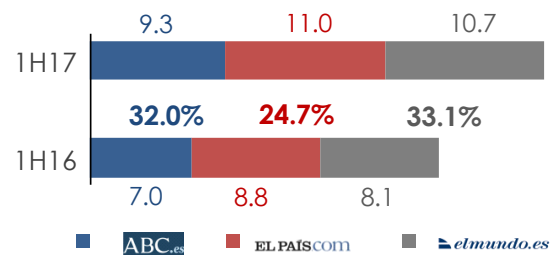
Total online audience¹

Data in million unique users



Online mobile exclusive users¹

Data in million unique users



Note 1: source comScore.

At ABC, the focus is on:

- i. Strengthening digital: renewing the digital offering of abc.es with the launch of a new luxury vertical and plans for launches of verticals for film and TV.

Consolidating also existing services such as Oferplan and ABC Foto and launching new digital products, including a digital discount platform.

Thanks to an increased understanding of users, ABC is implementing effective marketing actions, making readers more loyal and improving the margin on promotions.

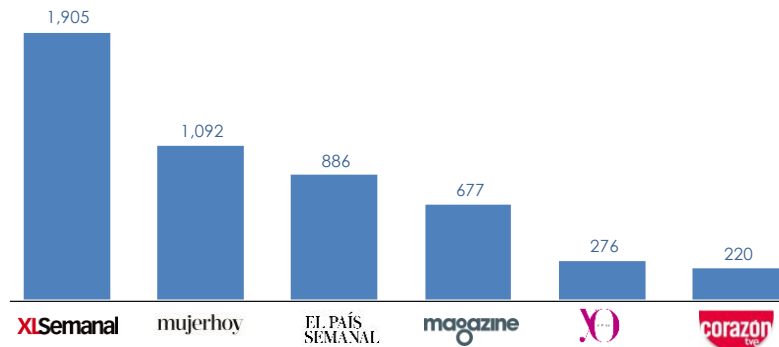
- ii. Preserving the profitability of ABC by cover price increases – on Monday to Friday from €1.5 to €1.6 - and the optimisation of costs.

Supplements and Magazines

The Supplements and Magazines of VOCENTO had a total readership in 1H17 of 3.2 million readers, with XL Semanal a clear leader (with around two million readers; one million more than the nearest competitor according to the 2nd EGM survey of 2017) and Mujer Hoy (with more than one million readers).

Readership of main supplements in Spain¹

Data in thousand readers



Note 1: EGM.

In the digital area, Mujerhoy.com, with 1.4 million users according to ComScore for 1H 2017, is one of the leaders in its category.

In the first half of 2017, the following measures have been implemented:

- i. Consolidation of the leadership position in readership, coverage and advertising of VOCENTO supplements. Following the alliance with Grupo Zeta for the joint distribution of XL Semanal and Mujer Hoy with El Periódico in Catalonia, they are the only supplements with nationwide reach.
- ii. Strengthening digital content, XL Semanal has partnered with Zendalibros.com, the literary portal of Arturo Pérez Reverte.
- i. Strengthening events and special actions, as well as new digital initiatives.

The following section provides more detail about the revenues, EBITDA and EBIT of the Newspapers area.

IFRS				
Thousand Euro	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Regionals	130,225	138,470	-8,244	-6.0%
ABC	46,808	49,861	-3,052	-6.1%
Supplements & Magazines	12,804	14,105	-1,302	-9.2%
Adjustments intersegment	-9,670	-8,398	-1,272	-15.1%
Total Revenues	180,167	194,037	-13,870	-7.1%
EBITDA				
Regionals	12,793	14,890	-2,098	-14.1%
ABC	-2,465	163	-2,628	n.r.
Supplements & Magazines	-785	243	-1,028	n.r.
Total EBITDA	9,542	15,296	-5,754	-37.6%
Comparable EBITDA¹				
Regionals	17,917	18,950	-1,033	-5.5%
ABC	1,501	2,761	-1,260	-45.6%
Supplements & Magazines	-410	243	-653	n.r.
Total comparable EBITDA	19,008	21,954	-2,947	-13.4%
EBIT				
Regionals	8,953	10,389	-1,436	-13.8%
ABC	-4,894	-2,377	-2,517	n.r.
Supplements & Magazines	-987	77	-1,064	n.r.
Total EBIT	3,072	8,089	-5,016	-62.0%
Comparable EBIT^{1, 2}				
Regionals	13,923	14,325	-402	-2.8%
ABC	-904	221	-1,125	n.r.
Supplements & Magazines	-622	77	-699	n.r.
Total comparable EBIT	12,397	14,623	-2,226	-15.2%

Note: The main eliminations are a result of: a) sales of the supplements from TESA to the Regional Press and ABC, b) from the distribution revenues of Beralán.

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H16 -6,658 thousand euros and 1H17 -9,466 thousand euros.

² Excluding Result from sale of fixed assets 1H16 123 thousand euros and 1H17 141 thousand euros.

Operating revenues: 180,167 thousand euros, -7.1% lower than in 1H16.

Circulation revenues: 84,655 thousand euros, a decrease of -7.9%.

Circulation revenues from the [Regional Press](#) fell by -5.9% in 1H17. At [ABC](#), revenues from circulation dropped by -11.3%, impacted by the closure of some editions in 1H16. Cover prices on weekdays at ABC were increased from €1.5 to €1.6.

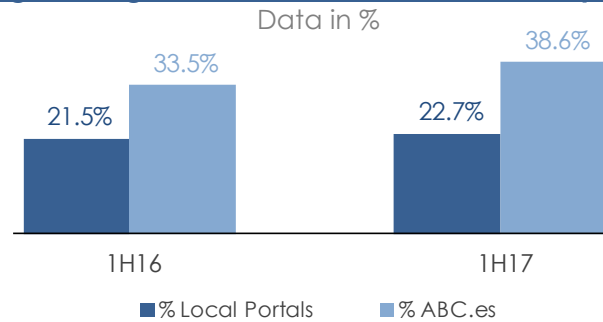
Finally, circulation sales at [Supplements and Magazines](#) fell by -7.9%.

Advertising revenues: fell by -3.2% to 69,942 thousand euros.

At [Regional](#), advertising sales rose to 48,422 thousand euros, an increase of +1.0% from 1H16.

At [ABC](#), advertising revenues fell by -11.6%, reflecting growth at ABC.es of 2.9% and an offline decrease of -18.6%, given the weaker national offline advertising market.

Weight of digital business at VOCENTO newspapers



Note 1: Weight of digital business= digital advertising revenues + e-commerce as % of total advertising and e-commerce revenues.

Other revenues: 25,570 thousand euros, down -14.4%, reflecting a more selective promotions policy at ABC and lower activity at the printing plants.

Comparable EBITDA⁸: 19,008 thousand euros, a fall of -2,947 thousand euros from 1H16.

Performance of comparable EBITDA at Newspapers

IFRS Thousand Euro	1H17	1H16	Var Abs
Regionals	17,917	18,950	-1,033
ABC	1,501	2,761	-1,260
Supplements & Magazines	-410	243	-653
Total	19,008	21,954	-2,947

In 1H17, comparable costs fell by -6.3%⁷:

Performance of comparable costs⁷ at Newspapers

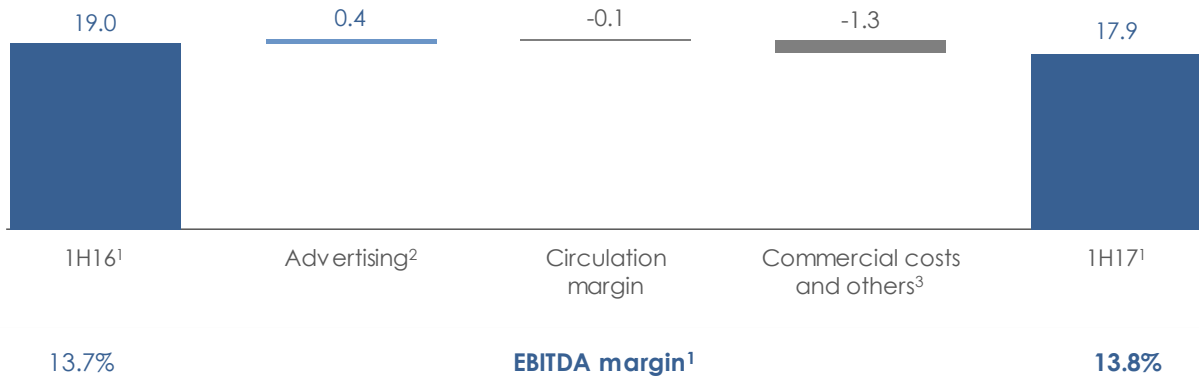
Like for like opex (thousand euros)	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Regionals	-112,308	-119,519	7,211	6.0%
ABC	-45,307	-47,100	1,792	3.8%
Supplements & Magazines	-13,214	-13,862	648	4.7%
Adjustments	9,670	8,398	1,272	15.1%
Total	-161,159	-172,083	10,924	6.3%

- i. **Regional:** comparable EBITDA of 17,917 thousand euros, down -1,033 thousand euros from 1H16 because of digital launch costs. The comparable EBITDA margin increased from the prior-year period (1H17 margin 13.8% vs 11.7% in 1H16).

⁸ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H16 -6,658 thousand euros and 1H17 -9,466 thousand euros.

Regional: performance of comparable EBITDA

Variation 1H16 vs 1H17 except comparable EBITDA €m

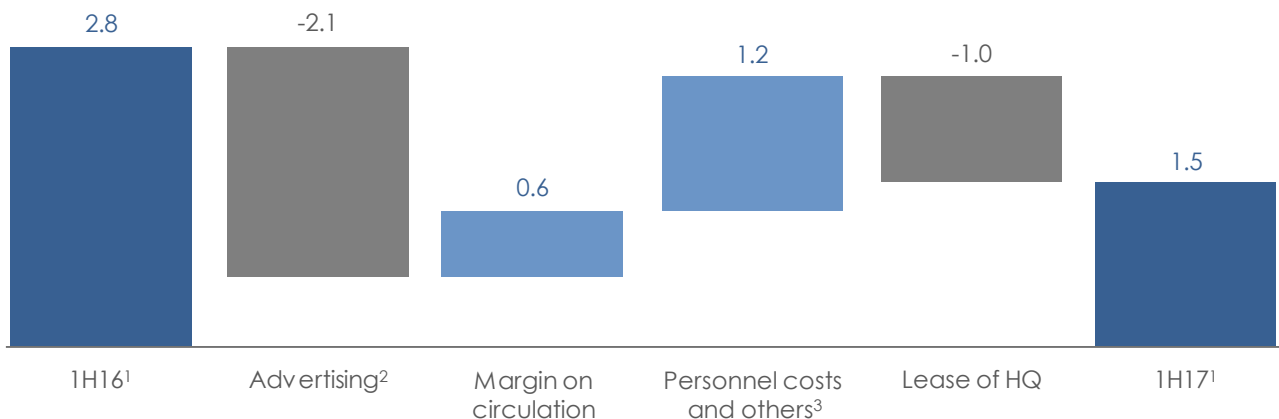


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1H16 €-4.1m and 1H17 €-5.1m. Note 2: print and digital. Note 3: others include costs of digital launches, personnel expenses, printing plant margins and other fixed costs.

- ii. ABC: comparable EBITDA in 1H17 of 1,501 thousand euros, down -1,260 thousand euros, impacted by the decline in advertising and the cost of the new lease for the ABC headquarters.

ABC: performance of comparable EBITDA¹

Variation 1H16 vs 1H17 except comparable EBITDA €m



Note 1: excluding adjustment measures and other one-offs 1H16 €-2.6m and 1H17 €-4.0m. Note 2: print and digital. Note 3: others include personnel costs, printing plant margins, commercial costs and other fixed costs.

- iii. Supplements and Magazines: comparable EBITDA of -410 thousand euros compared with 243 thousand euros in 1H16.

Audiovisual

Television

NET TV currently broadcasts Disney Channel and Paramount Channel, giving VOCENTO a presence in the niche television sector with international content suppliers who are global leaders in entertainment, guaranteeing the NET TV business for the medium term.

Radio

The alliance with Cadena COPE, as well as contributing stable profits, strengthens the ABC brand by giving the newspaper's content and journalists a platform on COPE. COPE has been able to complete its broadcast network, which with the signing of Carlos Herrera has helped make the station the second most listened to network in Spain. Stations such as Cadena 100 and Rock FM have also overtaken their competitors and reached historic numbers of listeners.

Audiovisual Production and Distribution-Veralia

A new business combination has taken place in the production area with Veralia Contenidos (69.99% indirectly owned by VOCENTO via Veralia Corporacion) and Zebra Producciones, S.A. and Proima-Zebrastur, S.L., owned by Iniciativas Digitales, S.L., setting up a new company, IZEN Producciones Audiovisuales S.L. VOCENTO has a 45% stake in this company.

Zebra-Proima is a major independent production company in Spain, with productions including "Centro Médico" and a diversified portfolio. It also has a significant international presence with various productions in the UK via its subsidiary Chalkboard including "The Visiting hour". The diversification of clients, formats and geographies reinforces the business potential of the new company IZEN, as well as leading to potential for synergies.

The project is led by recognised media professional José Velasco, who was a founding partner of Globomedia and Zeppelin, with Carlo Boserman as Director General after a long career at Veralia.

In the area of film distribution, the business risk of Veralia Distribución de Cine is very limited. The aim is to continue to maximise revenues from the existing catalogue before the entry of new OTT operators in the television sector.

The following section provides more detail about the revenues, EBITDA and EBIT of the Audiovisual area.

Thousand Euro	IFRS			
	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
DTT	13,245	14,266	-1,021	-7.2%
Radio	2,051	2,116	-66	-3.1%
Content	10,360	7,014	3,347	47.7%
Adjustments intersegment	-123	-134	10	7.8%
Total Revenues	25,533	23,263	2,270	9.8%
EBITDA				
DTT	2,665	2,766	-101	-3.7%
Radio	1,288	1,340	-52	-3.9%
Content	2,561	1,903	658	34.6%
Total EBITDA	6,514	6,009	505	8.4%
Comparable EBITDA¹				
DTT	2,826	2,766	60	2.2%
Radio	1,288	1,310	-22	-1.7%
Content	2,561	1,903	658	34.6%
Total comparable EBITDA	6,675	5,979	696	11.6%
EBIT				
DTT	2,527	2,633	-106	-4.0%
Radio	1,278	1,360	-82	-6.0%
Content	-2,569	270	-2,839	n.r.
Total EBIT	1,236	4,263	-3,027	-71.0%
Comparable EBIT^{1, 2}				
DTT	2,698	2,633	66	2.5%
Radio	1,278	1,300	-22	-1.7%
Content	1,272	270	1,002	n.r.
Total comparable EBIT	5,249	4,203	1,046	24.9%

Note: Eliminations are derived from the sale of the output of the production companies to DTT and Radio.

Note: EBIT and comparable EBIT of Content include the amortization of goodwill assigned to the Tripictures film catalogue of 829 thousand euros in 1H16 and in 1H17 of 788 thousand euros.

¹ Excluding personnel adjustment measures in 1H16 of 30 thousand euros and in 1H17 of -161 thousand euros.

² Excluding Result from sale of fixed assets in 1H16 30 thousand euros and in 1H17 -3,852 thousand euros.

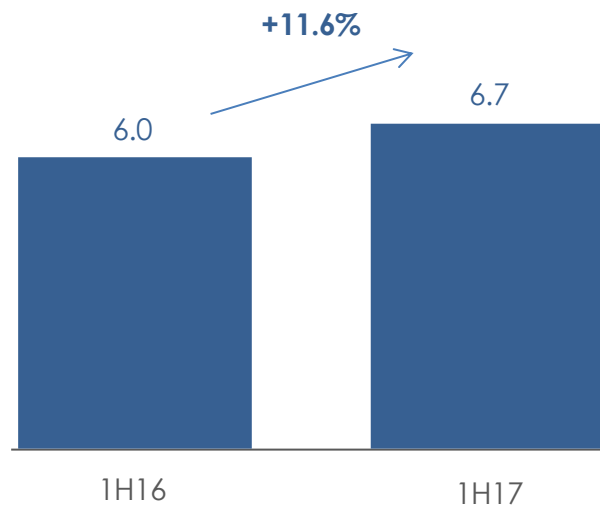
Operating revenues: 25,533 thousand euros, up +9.8% mainly thanks to increased activity at the content production companies.

Comparable EBITDA⁹: up +11.6% to 6,675 thousand euros, an improvement of 696 thousand euros.

⁹ Excluding personnel adjustment measures 1H17 -161 thousand euros and 1H16 30 thousand euros.

Comparable EBITDA of the Audiovisual area

Data in €m



- i. DIT: comparable EBITDA of 2,826 thousand euros in 1H17, flat compared with 1H16.
- ii. Radio: comparable EBITDA of 1,288 thousand euros, almost the same as in 1H16. The stable performance reflects the agreement with COPE.
- iii. Content: comparable EBITDA of 2,561 thousand euros, an improvement of 658 thousand euros from 1H16.

Comparable operating profit: (given the level of amortization, commentary is provided on the operating profit). 5,249 thousand euros compared with 4,203 thousand euros in 1H16. All divisions reported positive comparable EBIT.

Classifieds

The nationwide Classifieds network of VOCENTO is unique in the Spanish media sector, thanks to the support of the 11 local portals and abc.es. VOCENTO is present with national brands in the three main markets for Internet classified advertising: in real estate with pisos.com (top#3 in its category, employment with Infoempleo.com (top#4) and automotive with autocasos.com (top#7).

In 2017, a continuous commitment to develop products and services with added value that enable to improve our understanding of clients and users. On the revenue side, thanks to brand marketing initiatives, the aim is to increase advertising revenues for both classifieds and display advertising. Steps will be taken to increase the loyalty and average revenue per client. On the cost side, all measures will be implemented while maintaining the existing operating structure.

The following section provides more detail about the revenues, EBITDA and operating result of the Classifieds area.

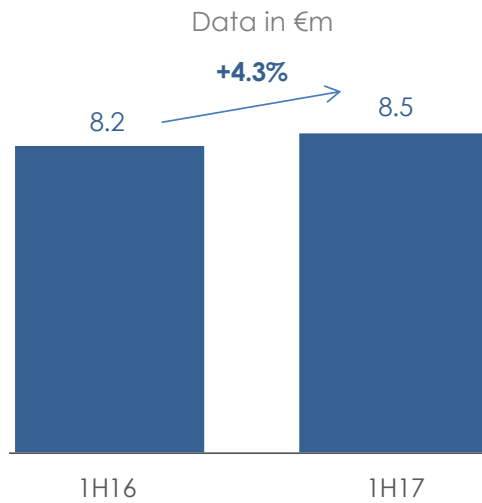
Thousand Euro	IFRS			
	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Classified	9,193	8,802	391	4.4%
Total Revenues	9,193	8,802	391	4.4%
EBITDA				
Classified	834	765	68	8.9%
Total EBITDA	834	765	68	8.9%
Comparable EBITDA¹				
Classified	869	819	50	6.1%
Total comparable EBITDA	869	819	50	6.1%
EBIT				
Classified	648	541	107	19.8%
Total EBIT	648	541	107	19.8%
Comparable EBIT^{1 2}				
Classified	683	590	93	15.8%
Total comparable EBIT	683	590	93	15.8%

¹ Excluding personnel adjustment measures in 1H16 of -54 thousand euros and in 1H17 of -35 thousand euros.

² Excluding Result from sale of fixed assets in 1H16 4 thousand euros and in 1H17 -1 thousand euros.

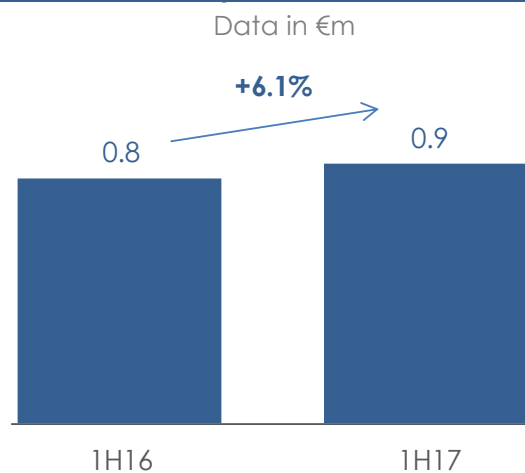
Operating revenues: up 4.4% to 9,193 thousand euros, thanks mainly to a 4.3% increase in advertising revenues in the area.

Performance of operating revenues at Classifieds



Comparable EBITDA: increased to 869 thousand euros in 1H17 from 819 thousand euros in 1H16, thanks to an increase in revenues which enabled the area to progress in its target of profitability.

Performance of comparable EBITDA at Classifieds¹



Note 1: excluding adjustment measures 2016 1H16 €-0.1m.

Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	1H17	1H16	Var Abs	%
National Press - ABC	81,213	96,390	-15,177	-15.7%
Regional Press				
El Correo	62,192	68,013	-5,821	-8.6%
El Diario Vasco	47,658	51,424	-3,766	-7.3%
El Diario Montañés	20,967	23,767	-2,800	-11.8%
Ideal	16,890	18,646	-1,755	-9.4%
La Verdad	13,684	15,932	-2,248	-14.1%
Hoy	9,818	10,538	-720	-6.8%
Sur	15,155	16,518	-1,363	-8.3%
La Rioja	8,501	9,690	-1,189	-12.3%
El Norte de Castilla	16,733	18,909	-2,176	-11.5%
El Comercio	14,853	16,690	-1,837	-11.0%
Las Provincias	15,286	17,065	-1,779	-10.4%
TOTAL Regional Press	241,736	267,190	-25,453	-9.5%

Sources:OJD. 1H17 non audited data.

Audience	2 ^{na} Survey 17	2 ^{na} Survey 16	Var Abs	%
National Press - ABC	409,000	485,000	-76,000	-15.7%
Regional Press	1,802,000	1,932,000	-130,000	-6.7%
El Correo	366,000	403,000	-37,000	-9.2%
El Diario Vasco	202,000	209,000	-7,000	-3.3%
El Diario Montañés	137,000	158,000	-21,000	-13.3%
Ideal	139,000	155,000	-16,000	-10.3%
La Verdad	171,000	193,000	-22,000	-11.4%
Hoy	122,000	136,000	-14,000	-10.3%
Sur	136,000	130,000	6,000	4.6%
La Rioja	77,000	91,000	-14,000	-15.4%
El Norte de Castilla	174,000	190,000	-16,000	-8.4%
El Comercio	157,000	155,000	2,000	1.3%
Las Provincias	121,000	112,000	9,000	8.0%
Supplements				
XL Semanal	1,905,000	1,832,000	73,000	4.0%
Mujer Hoy	1,092,000	1,233,000	-141,000	-11.4%
Mujer Hoy Corazón	220,000	168,000	52,000	31.0%
Inversión y Finanzas	28,000	24,000	4,000	16.7%
Monthly Unique uses (Th)	jun-17	jun-16	Var Abs	%
Vocento	20,933	18,338	2,595	14.2%

Source: comScore.

Audiovisual

National TV Market	jun-17	jun-16	Var Abs
Audíence share Net TV	3.3%	2.7%	0.6 p.p

Appendix I: Alternative Performance Measures

On 20 October 2015, the CNMV stated its intention to comply with the Guidelines on Alternative Performance Measures published by the European Securities and Market Authority (ESMA) on 30 June 2015 in accordance with Article 16 of EU Regulation 1095/2010 of the European Parliament and Council.

The APMs used in this report include the following:

EBITDA represents the net result of the period before financial income and expenses, other results from financial instruments, tax on profits, amortization, depreciation, the impairment and sale of fixed and non-fixed assets, the write-down of goodwill in the period, excluding (a) the net result from the sale of current financial assets and (b) the results from equity-accounted subsidiaries.

Comparable EBITDA is the adjustment of EBITDA for all non-recurring exceptional revenues and costs, in order to facilitate the comparison between EBITDA in different periods.

Exceptional non-recurring costs include the costs of compensation for dismissals incurred in each period.

EBIT is EBITDA less amortization and depreciation and the result from the impairment or sale of fixed and non-fixed assets.

Comparable EBIT is EBITDA less exceptional and non-recurring revenues and expenses, to facilitate the comparison of EBIT between the periods, and less the result from the sale or impairment of fixed and non-fixed assets. Exceptional non-recurring costs include the costs of compensation for dismissals incurred in each period.

Net Financial Debt (NFD) represents long-term and short-term debt with an explicit financial cost, either with financial institutions or other third parties, plus debt from the issue of bonds, commercial paper, securities convertible into shares or similar financial instruments plus the collateral or guarantees provided to third parties as part of the debt with a financial cost and which are not recorded as liabilities with payment obligations, minus cash plus the mark-to-market value of any hedging instruments apart from hedging for trading. Cash includes cash and other liquid equivalents, plus other current and non-current financial assets held either at financial institutions or with other third parties. The amount of the item of 'debt with credit institutions' is the nominal value and not its amortized cost; i.e. it does not include the impact of deferred arrangement costs. Guarantees of technical and financial capacity are not included in Net Financial Debt.

Comparable Net Financial Debt (NFD) is NFD adjusted for exceptional and non-recurring receivables and payables for comparative purposes. Exceptional non-recurring payments include payments made for compensation for dismissal each period, plus payments related to the agreements with shareholders of Federico Domenech and payments made to buy shares.

Generation of ordinary cash represents the difference between the NFD at the beginning and end of the period, adjusted for non-recurring and exceptional receivables and payables for comparative purposes. Exceptional non-recurring payments include payments made for

compensation for dismissal each period, plus payments related to the agreements with shareholders of Federico Domenech and payments made to buy shares.

Calculation of APMs: reconciliation between accounting data and Alternative Performance Measures

Thousand Euros	1H17	1H16
Net result of the year	983	-1,700
Financial income	-186	-134
Financial expenses	2,752	3,447
Other results from financial instruments	0	0
Tax on profits of continued operations	-3,569	1,013
Amortization and depreciation	8,423	9,503
Impairment of goodwill	500	900
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	3,712	-157
Result from equity-accounted subsidiaries	-95	7
Net result of sale of non-current financial assets	-2,953	177
EBITDA	9,567	13,055
Compensations payments	10,977	9,909
Other one-off costs	100	
Comparable EBITDA	20,645	22,964
EBITDA	9,567	13,055
Amortization and depreciation	-8,423	-9,503
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-3,712	157
EBIT	-2,567	3,709
Compensations payments	10,977	9,909
Others one-off costs	100	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	3,712	-157
Comparable EBIT	12,222	13,461

Thousand Euros	1H17	1H16
Long term financial debt with credit institutions	62,875	115,198
Other liabilities with long term financial cost	673	1,404
Short term financial debt with credit institutions	17,711	13,467
Other liabilities with short term financial cost	1,608	1,188
Cash and cash equivalents	-24,819	-22,199
Other non-current payables with financial cost	-414	-270
Arrangement fee for syndicated loan	1,787	2,805
Net financial debt (NFD)	59,420	111,594
Net financial debt (NFD)	59,420	111,594
Compensation payments in the period	-9,251	-9,698
Taxes and expenses from sale of buildings	2,380	0
Tax penalty refund	1,666	0
Payment for renegotiation of put options and others	-2,063	-2,572
Exclusions from the scope of consolidation	304	0
Comparable net financial debt	52,456	99,323
NFD at start period	66,412	108,787
NFD at end of period	-59,420	-111,594
Compensation payments in the period	9,251	9,698
Taxes and expenses from sale of buildings	-2,380	0
Tax penalty refund	-1,666	0
Payment for renegotiation of put options and others	2,063	2,572
Exclusions from the scope of consolidation	-304	0
Ordinary cash generation	13,956	9,464

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.

Certain numerical figures included in this document have been rounded. Therefore, discrepancies in tables and graphs between totals and the sums of the amounts listed may occur due to such rounding.

Contact

Investor and Shareholder Relations

C/ Pintor Losada, 7
48007 Bilbao
Bizkaia
Tel.: 902 404 073
e-mail: ir@vocento.com



vocento

1H17 RESULTS

26 July 2017

MAIN HIGHLIGHTS 1H17

REVENUES

- **Negative performance of advertising market** (1H17 -1.0%), but **Vocento brands increase share**
- **Advertising revenues** 1H17 fall **-2.5%**
- **Local advertising growth online and offline (1H17 +0.5%), but national advertising declines** (-5.8%) in 1H17

PROFITABILITY

- **Continued efficiency in costs:** comparable costs 1H17 -4.2%
- **Increase in margin on circulation** (variation 1H16-1H17 €+0.5m), **despite fall in revenues from circulation, -7.9%**
- Comparable **EBITDA** 1H17 **€20.6m down €-2.3m**, -10.1%. Impacted by deterioration of advertising market and cost of leasing ABC headquarters (€-1.0m)
- **EBITDA target maintained for the full year**

CASH GENERATION

- NFD improves to €59.4m (€-7.0m in the year), **NFD/comparable LTM EBITDA improves to 1.2x**
- **Positive ordinary cash flow of €14.0m**, more than offsetting compensation payments and other extraordinaries

STRATEGIC ACTIONS IMPLEMENTED IN 2017

- **Strategic alliance in content production** with the creation of IZEN Producciones Audiovisuales, S.L.
- **Diversification into gastronomy** with the acquisition of 100% of madridfusión for €6.5m

STRATEGIC ALLIANCE IN CONTENT

Corporate overview Zebra + Veralia



Potential benefits

- Integration into one major independent producer in Spain:
 - International strength (presence in the UK)
 - Joint project with a recognised leader in the sector (Globomedia, Zeppelin)
- Diversification of clients and formats
- Synergies in costs and in optimising margins on productions

Financial impact

- Equity-accounted consolidation from 3Q17
 - NFD reduced by €5.8m (€3.5m in 1H17) following deconsolidation and sale of headquarters
- 2016 proforma: revenues €16.7m and EBITDA €1.5m

BUSINESS DIVERSIFICATION: MADRIDFUSIÓN

Diversification in the gastronomic area

- Diversification into non-advertising revenues, in high growth projects related to VOC brands, reinvesting funds from non-productive assets (real estate)
- Since 2003, Foro de Debate, S.L. has organised madridfusión (“MF”), a leading international food, drink and gastronomy fair
- MF and Gastronomika, part of VOC, are two of the largest food fairs in Europe
- High potential for synergies



Integration synergies

- Capacity to promote events in Madrid
- Potential for increased monetization of MF events
- Potential for international operations/replicas
- Development of related businesses (fairs, etc...)
- Connection with VOC activities:
 - Around 30 gastronomical events, 20 editorial features, including specialised guides and newspaper supplements

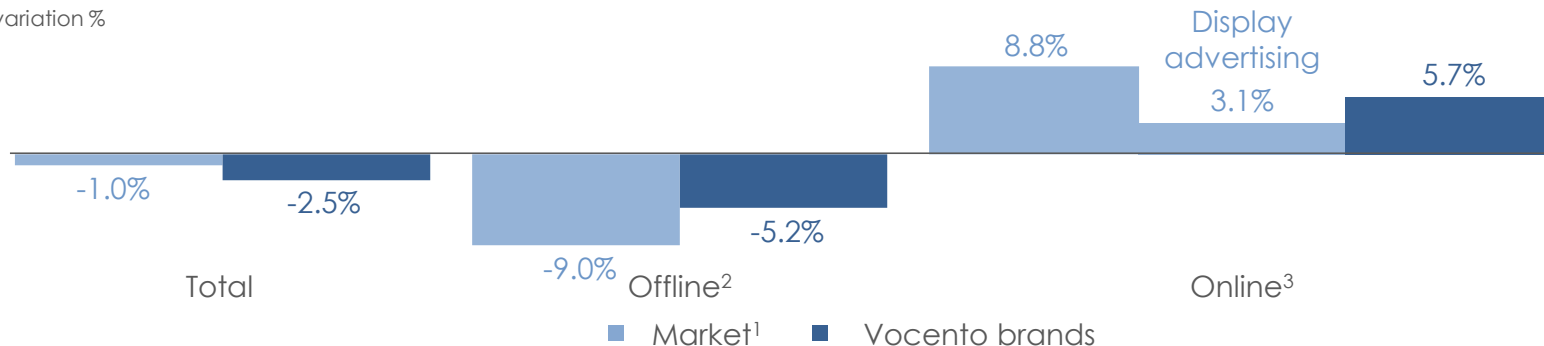
Financial impact

- Agreed price €6.5m for 100% of Foro de Debate, S.L.
- Transaction carried out in July 2017
- Current business 2016: revenues €2.6m, EBITDA €0.5m, net profit €0.4m and net cash €0.6m
- EV/EBITDA 2016 multiple of 11x, but 6x based on Base Case 3-year synergies

ADVERTISING: STABILITY AT VOCENTO LOCAL

VOCENTO improves market share online and offline

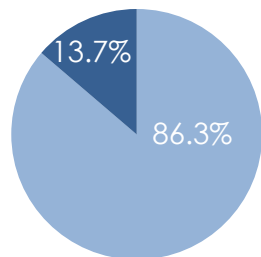
YoY variation %



Local advertising outperforms national at VOCENTO 1H17

Composition of advertising revenue⁴ % and €m

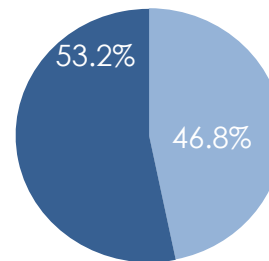
Local €43.1m (54.9% of total)



Growth 1H17 +0.5%

Offline -1.4%
Online +14.2%

National €35.4m (45.1% of total)



Decrease 1H17 -5.8%
Online +2.4%

■ Offline ■ Online

Note 1: market source i2p (online includes display advertising, not social networks). Note 2: Regional Press and ABC. Note 3: Vocento brands, Local Portals, ABC.es and Classifieds. Note 4: excluding Audiovisual, sales partners and eliminations.

DIGITAL: REVENUE GROWTH

New digital initiatives make positive contribution to revenues and EBITDA

Local Digital Kit steady roll-out: c.600 clients after launch in 1H17
Implemented across Spain

LOCAL DIGITAL KIT
EL CORREO on+

Oferplan
EL DIARIO VASCO on+

guapabox

K+ KIOSKO MAS
EL DIARIO on+
MONTAÑES

Other digital revenues and e-commerce up +3.0% in 1H17

Increased weight of digital advertising + e-commerce

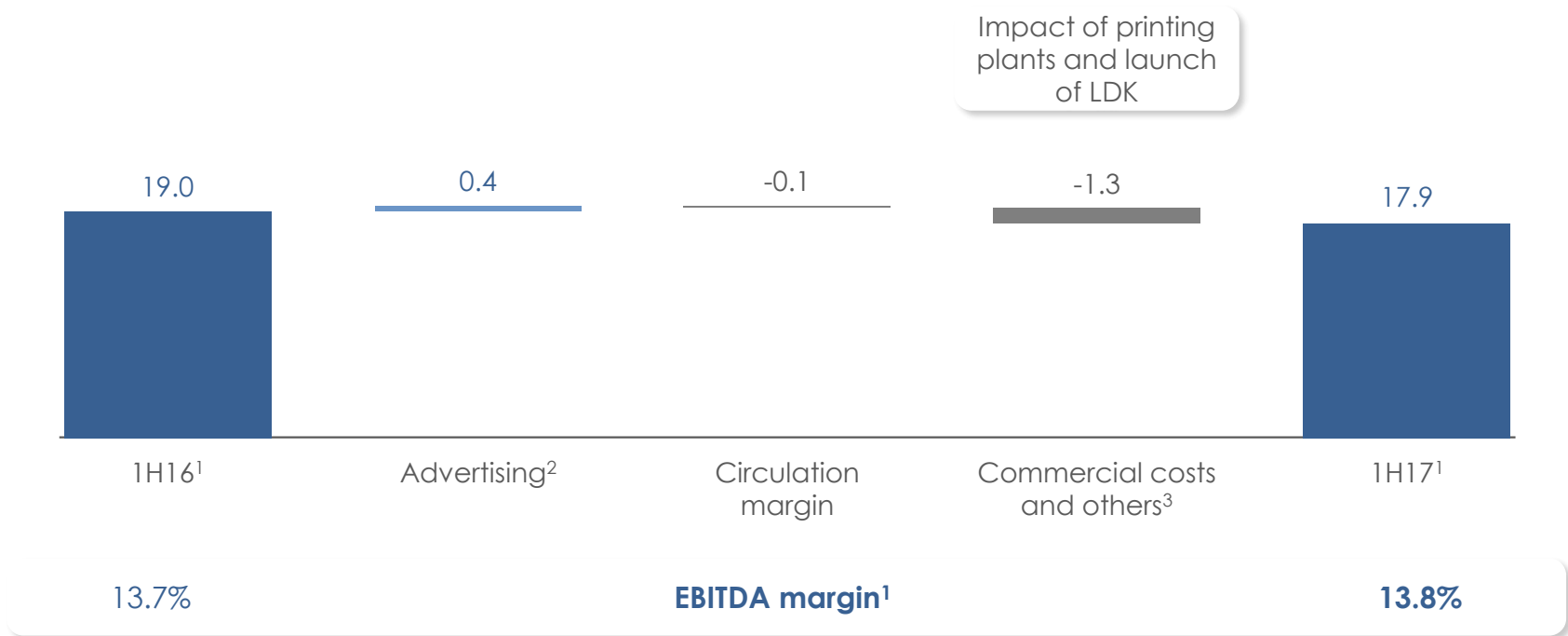
Composition of digital advertising revenues + e-commerce %



REGIONAL: PROFITABILITY MAINTAINED

Performance of comparable EBITDA at Regional, 1H16-1H17

Variation 1H16 vs 1H17 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin%

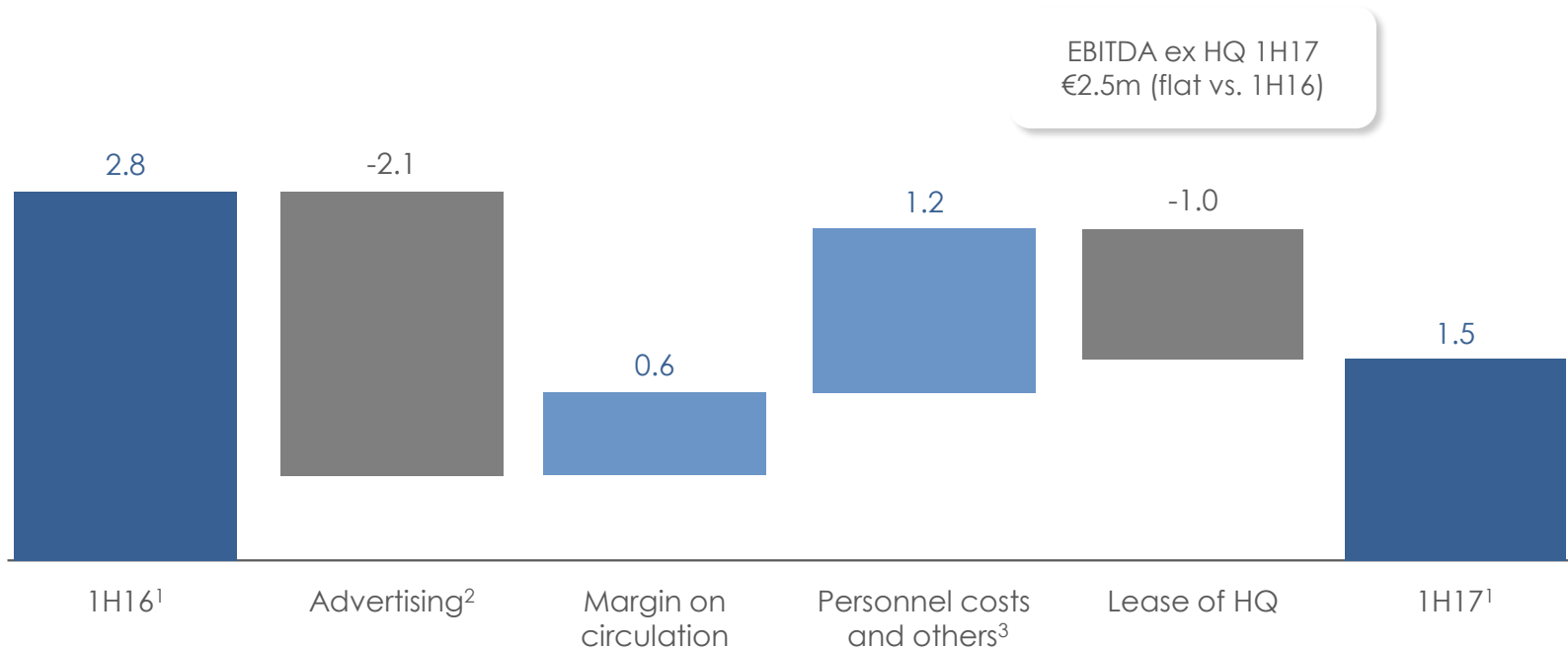


Note 1: excluding adjustment measures and other one-offs 1H16 €-4.1m and 1H17 €-5.1m. Note 2: print and digital. Note 3: others include costs of launching LDK, personnel expenses, margin at printing plants and other fixed costs.

ABC: NEW LEASE IMPACTS EBITDA

Performance of comparable EBITDA at ABC 1H16-1H17

Variation 1H16 vs 1H17 except comparable EBITDA €m

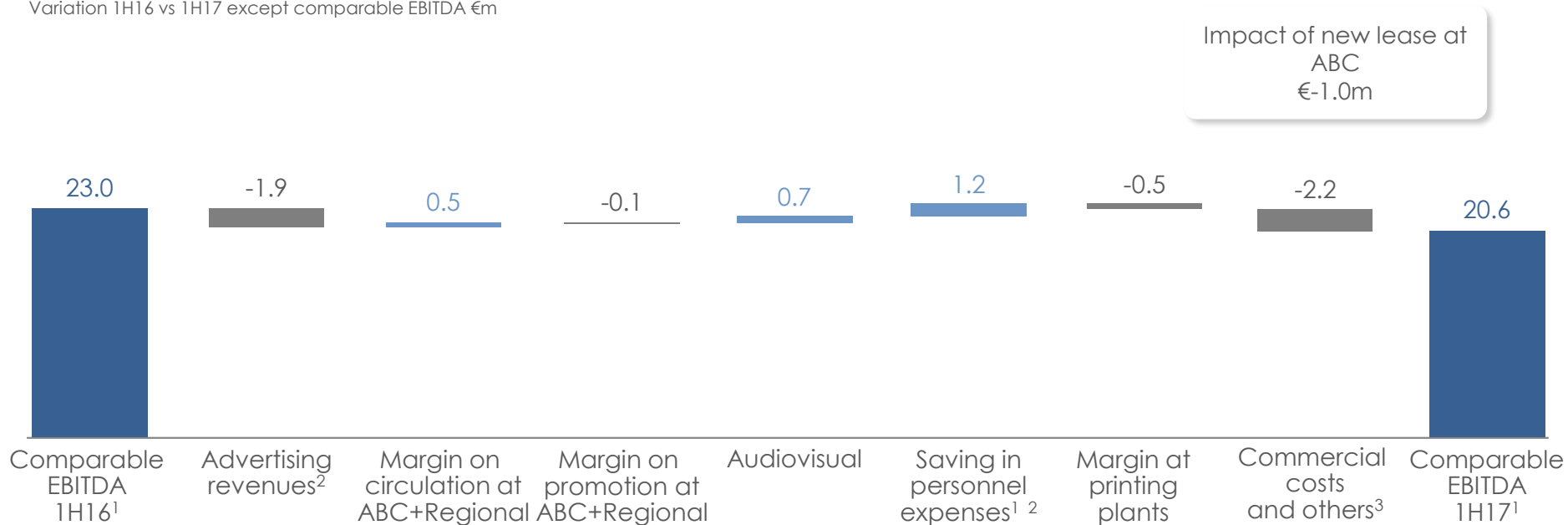


Note 1: excluding adjustment measures and other one-offs 1H16 €-2.6m and 1H17 €-4.0m. Note 2: print and digital. Note 3: others include personnel expenses, margin at printing plants, commercial costs and other fixed costs.

VOC: FALL IN ADVERTISING IMPACTS EBITDA

Performance of comparable EBITDA at VOCENTO

Variation 1H16 vs 1H17 except comparable EBITDA €m

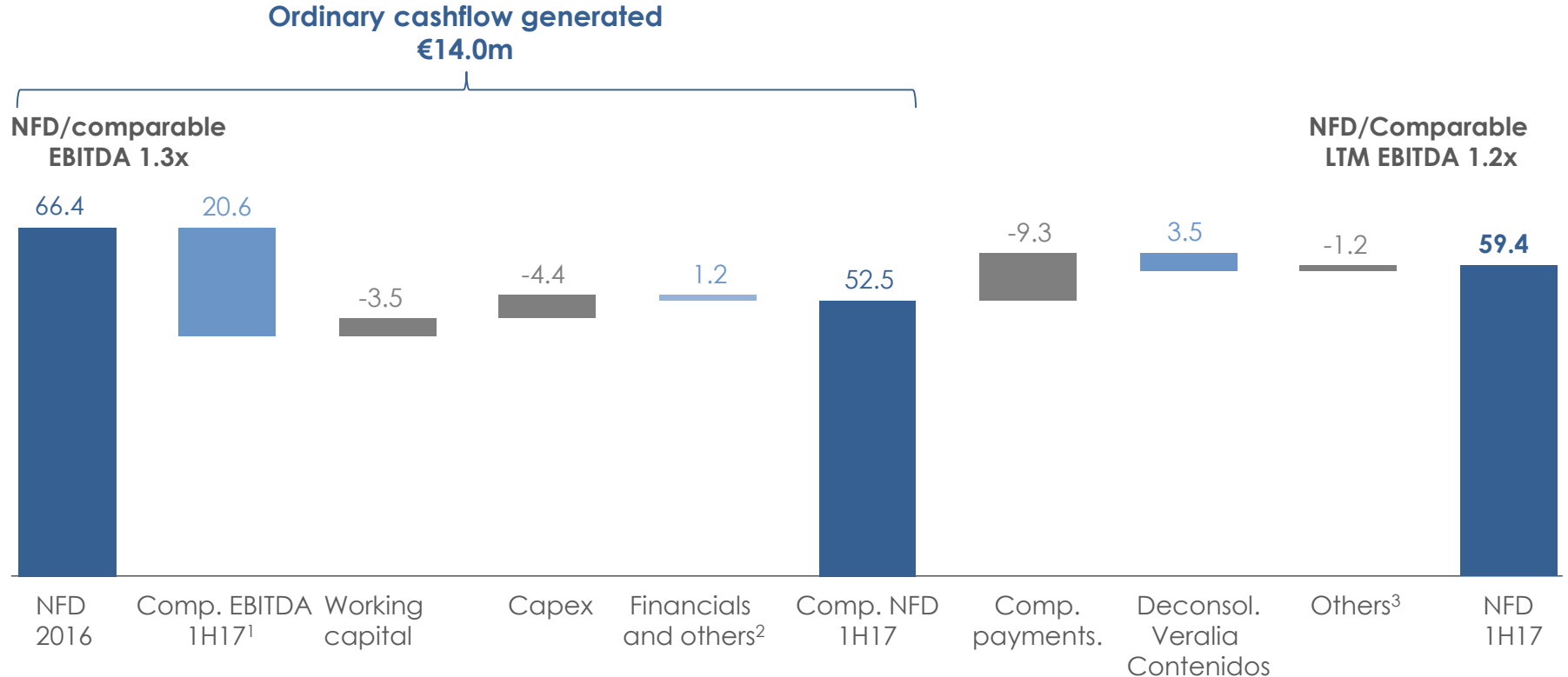


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H16 €-9.9m and 1H17 €-11.1m . Note 2: variation ex. Audiovisual and printing plants. Note 3: commercial costs and others, including new lease on ABC headquarters.

REDUCTION IN FINANCIAL DEBT DESPITE EXTRAORDINARY PAYMENTS

Change to net financial debt at VOCENTO

€m



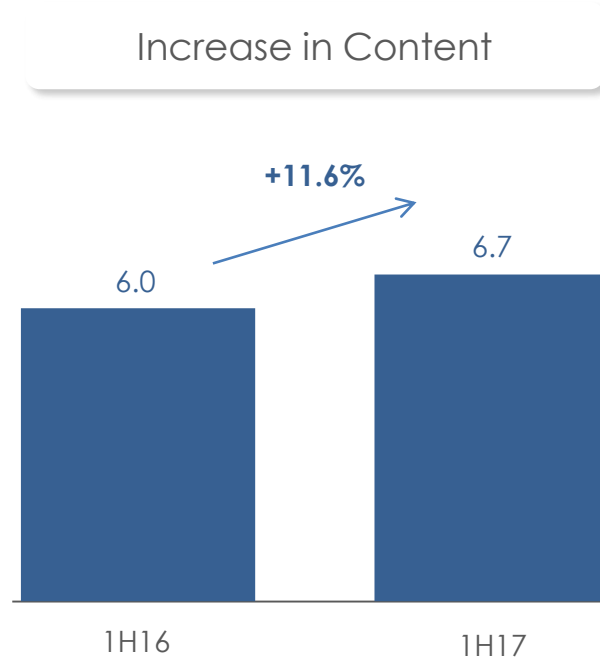
Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H17 €-11.1m. Note 2: including anticipated revenues, net financial expenses, dividends to minority interest and others. Note 3: including payment related to Las Provincias and taxes on sale of ABC building.

APPENDICES

AUDIOVISUAL: INCREASE IN PROFITABILITY

Performance of comparable EBITDA at Audiovisual

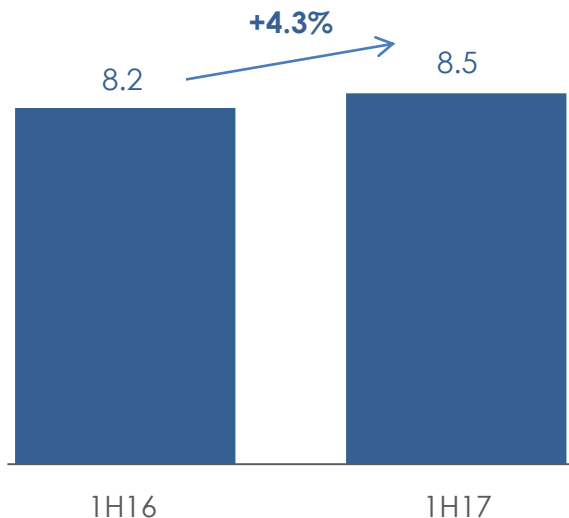
€m and variation %



PROFITABLE GROWTH AT CLASSIFIEDS

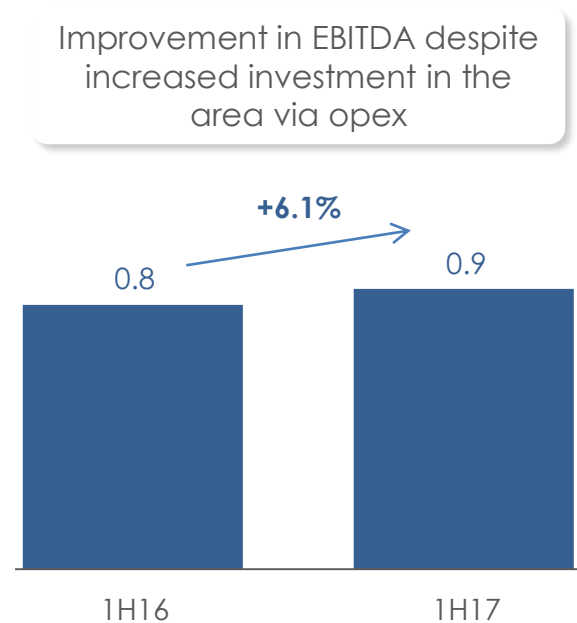
Performance of advertising 1H16-1H17

€m and variation %



Performance of comparable EBITDA 1H16-1H17

€m and variation %



CONSOLIDATED P&L

IFRS
€m

	1H17	1H16	Var%
Total revenue	213.3	224.1	-4.8%
Operating Expenses ex non recurring costs ¹	-192.7	-201.2	4.2%
Comparable EBITDA¹	20.6	23.0	-10.1%
Personnel adjustment measures and one-offs	-11.1	-9.9	-11.8%
EBITDA	9.6	13.1	-26.7%
EBIT	-2.6	3.7	n.r.
Net financial income	-2.6	-3.3	22.5%
Corporation tax	3.6	-1.0	n.r.
Net profit attributable to the parent	-2.4	-4.0	39.7%

Note 1: excluding amortization, personnel adjustment measures and one-offs 1H16 €-9.9m and 1H17 €-11.1m.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS €m	1H17	2016
Non Current Assets	352.3	363.8
Current Assets	126.5	134.9
Assets held for sale	0.2	0.2
Total assets	479.0	498.9
Total liabilities	253.2	255.1
Financial debt	82.9	86.1
Non current liabilities	47.1	53.6
Current liabilities	95.8	104.1
Total equity and liabilities	479.0	498.9
Net financial debt	59.4	66.4

VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT 1H17

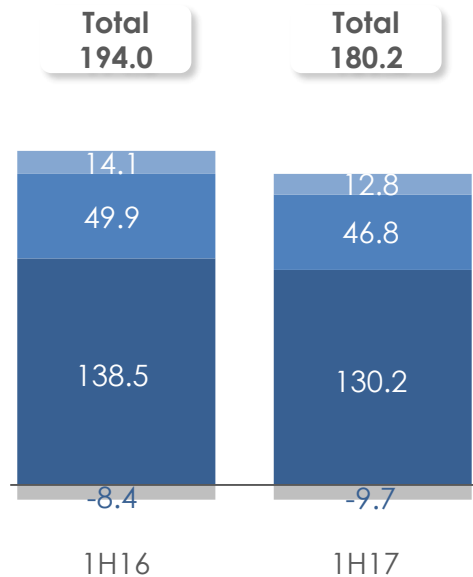
NIIF €m	1H17	1H16
Comparable EBITDA	20.6	23.0
Variation in working capital	-3.5	-7.3
Capex	-4.4	-3.7
Other items ¹	5.8	3.1
Cash flow from operating activities	18.6	15.2
Interests received	0.1	0.1
Interests and dividends paid ²	-4.8	-5.8
Total ordinary cash flow	14.0	9.5
Payments for personnel adjustment measures	-9.3	-9.7
Other non-recurring items with an impact on cash flow ³	2.3	-2.6
Change to NFD	7.0	-2.8
Net Financial Debt	59.4	111.6

Note 1: including advance revenues, taxes paid on capital gains, withholding of interest payments and others. Note 2: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: including in 1H17 among other items the impact of the deconsolidation of Veralia Contenidos, taxes derived from the sale of the ABC building and the exercise of a put option at Las Provincias.

REVENUES BY BUSINESS AREA

Newspapers

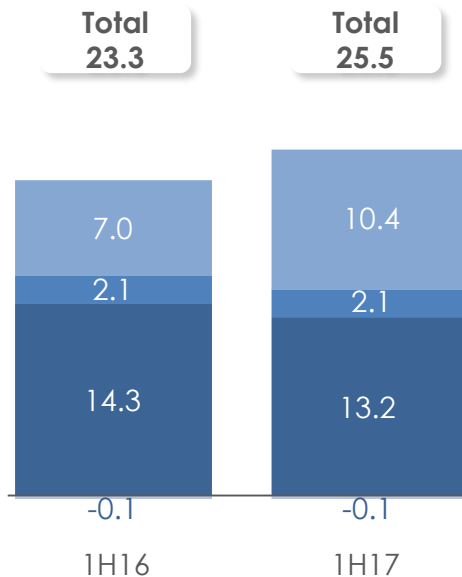
€m



■ Regional ■ ABC ■ Sup. & Mag ■ Elimin.

Audiovisual

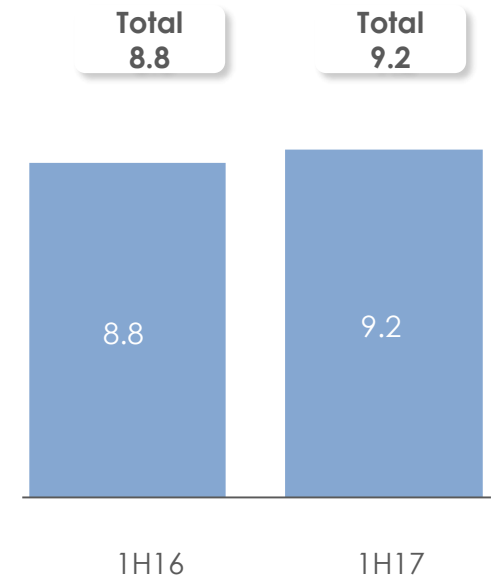
€m



■ DTT ■ Radio ■ Content ■ Elimin.

Classifieds

€m

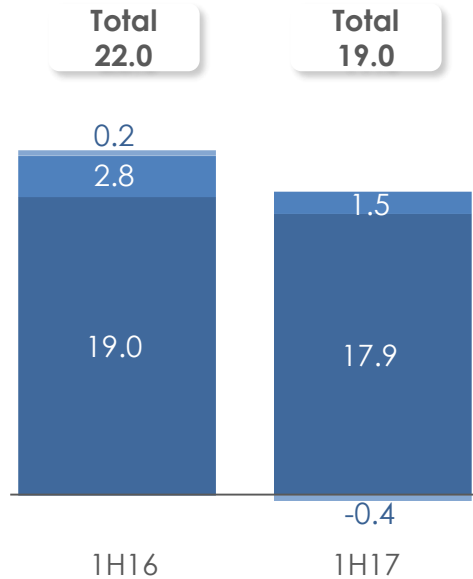


■ Classifieds

COMPARABLE EBITDA¹ BY BUSINESS

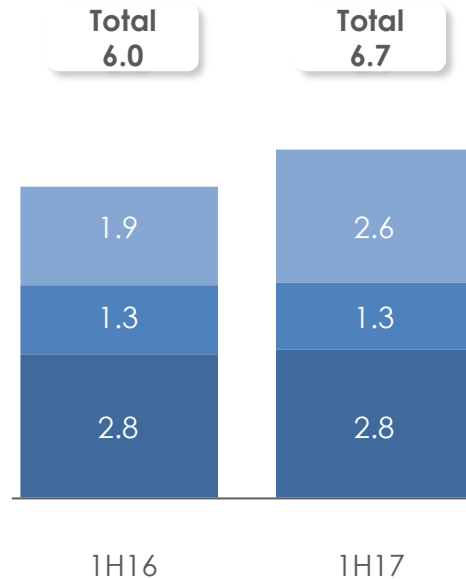
Newspapers

€m



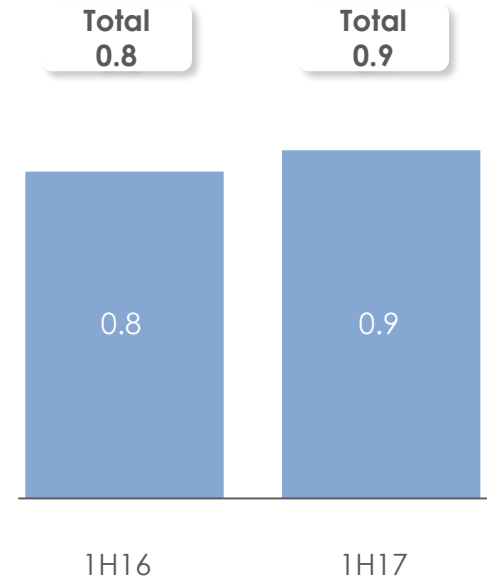
Audiovisual

€m



Classifieds

€m



■ Regional ■ ABC ■ Supp. & Mags

■ DTT ■ Radio ■ Content

■ Classifieds

Note 1: excluding personnel adjustment measures newspapers 1H16 €-6.7m and 1H17 €-9.5m, Audiovisual 1H17 €-0.2m and 1H17 €0.0m and Classifieds 1H16 €-0.1m 1H17 €0.0m

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for 1Q17

The 1H17 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMS, the new calculations made for the first half of 2017

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.

Certain numerical figures included in this document have been rounded. Therefore, discrepancies in tables and graphs between totals and the sums of the amounts listed may occur due to such rounding.

Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN
finanzas.com

CORAZÓN
C7N

CODIGO

Infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslang.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

COPE
con la fuerza de ABC

NET TV

veralia

Investor Relations and Shareholders

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

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Circulation revenues	84.655	91.933	-7.278	-7,9%
Advertising revenues	79.961	81.996	-2.035	-2,5%
Other revenues	48.726	50.192	-1.466	-2,9%
Total revenue	213.342	224.121	-10.779	-4,8%
Staff costs	-84.951	-83.826	-1.125	-1,3%
Procurements	-29.949	-34.323	4.374	12,7%
External Services	-87.891	-92.216	4.325	4,7%
Provisions	-984	-701	-283	-40,4%
Operating expenses (without D&A)	-203.775	-211.065	7.291	3,5%
EBITDA	9.567	13.055	-3.488	-26,7%
Depreciation and amortization	-8.423	-9.503	1.080	11,4%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-3.712	157	-3.869	n.r.
EBIT	-2.567	3.709	-6.277	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	-500	-900	400	44,4%
Profit of companies acc. equity method	95	-7	102	n.r.
Net financial income	-2.567	-3.313	746	22,5%
Profit before taxes	-2.586	-688	-1.899	n.r.
Corporation tax	3.569	-1.013	4.582	n.r.
Net profit for the year	983	-1.700	2.683	n.r.
Minority interests	-3.419	-2.339	-1.080	-46,2%
Net profit attributable to the parent	-2.436	-4.039	1.603	39,7%
Staff costs ex non recurring costs	-73.974	-73.917	-57	-0,1%
Operating Expenses ex non recurring costs	-192.697	-201.156	8.459	4,2%
Comparable EBITDA	20.645	22.964	-2.320	-10,1%
Comparable EBIT	12.222	13.461	-1.240	-9,2%

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	1H17	2016	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	108.387	119.912	-11.525
Goodwill	78.015	87.514	-9.499
Intangible assets	30.372	32.398	-2.026
Property, plant and equipment	125.499	137.023	-11.523
Investments accounted for using the equity method	20.534	5.539	14.995
Financial assets	4.036	4.023	13
Non-current investment securities	3.208	3.208	-0
Other non current financial assets	828	815	13
Other non current receivables	4.308	4.164	144
Deferred tax assets	89.563	93.117	-3.554
	352.326	363.777	-11.451
CURRENT ASSETS			
Inventories	13.177	13.603	-426
Trade and other receivables	85.030	92.356	-7.326
Tax receivables	3.439	7.222	-3.783
Cash and cash equivalents	24.819	21.709	3.110
	126.464	134.889	-8.425
Assets held for sale and discontinued operations	193	193	0
TOTAL ASSETS	478.984	498.860	-19.876

Thousand Euro

	IFRS		
	1H17	2016	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	201.159	203.874	-2.716
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	194.347	259.475	-65.128
Treasury shares	-15.746	-20.583	4.838
Net profit for the year	-2.436	-60.011	57.575
Of minority interest	52.025	51.193	832
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	6.033	6.054	-21
Bank borrowings and other financial liabilities	63.547	66.396	-2.848
Other non-current payables	14.509	14.592	-83
Deferred tax liabilities	26.585	32.964	-6.379
	110.674	120.006	-9.332
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	19.318	19.724	-406
Trade and other payables	83.931	88.315	-4.384
Tax payables	11.878	15.747	-3.870
	115.127	123.787	-8.660
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	478.984	498.860	-19.876

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H17	2016	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	19.318	19.724	-406	-2,1%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	63.547	66.396	-2.848	-4,3%
Gross Debt	82.866	86.120	-3.255	-3,8%
Cash and cash equivalents	24.819	21.709	3.110	14,3%
Other non current financial asstes	414	804	-390	-48,5%
Deferred expenses	1.787	2.805	-1.018	-36,3%
Net cash position/ (net debt)	-59.420	-66.412	6.993	10,5%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H17	1H16	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-2.436	-4.040	1.604	39,7%
Adjustments to net profit	12.894	18.062	-5.168	-28,6%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	10.458	14.022	-3.564	-25,4%
Changes in working capital	-3.481	-7.293	3.812	52,3%
Other payables without financial cost	7.993	607	7.386	n.r.
Other payables with financial cost	-996	-2.269	1.273	56,1%
Income tax paid	-569	-287	-282	-98,3%
Interests deduction for tax purposes	437	1.863	-1.426	-76,5%
Net cash flow from operating activities (I)	13.842	6.643	7.199	n.r.
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-4.398	-3.659	-739	-20,2%
Net proceed on disposal of financial assets	1.951	197	1.754	n.r.
Interests and dividends received	140	134	6	4,5%
Net cash flow from investing activities (II)	-2.307	-3.328	1.021	30,7%
Interests and dividends paid	-4.753	-5.823	1.070	18,4%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-2.159	7.939	-10.098	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-64	-7	-57	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-1.752	-2.572	820	31,9%
Net cash flows from financing activities (III)	-8.728	-463	-8.265	n.r.
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	2.807	2.852	-45	-1,6%
Cash and cash equivalents of discounted operations	304	0	304	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	21.709	19.348	2.361	12,2%
Cash and cash equivalents at end of year	24.819	22.199	2.620	11,8%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	1H17			1H16			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	1.507	776	2.283	1.308	889	2.196	199	-113	86
Audiovisual	17	163	180	160	124	284	-144	39	-105
Classified	113	69	182	139	72	211	-26	-3	-29
Corporate	59	40	99	108	48	156	-49	-8	-57
TOTAL	1.696	1.048	2.744	1.715	1.132	2.848	-20	-84	-104

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Circulation Revenues								
Newspapers	42.373	46.502	-4.129	-8,9%	84.655	91.933	-7.278	-7,9%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	-17	0	-17	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	42.356	46.502	-4.146	-8,9%	84.655	91.933	-7.278	-7,9%
Advertising Revenues								
Newspapers	31.793	31.734	58	0,2%	69.942	72.238	-2.296	-3,2%
Audiovisual	809	856	-48	-5,6%	1.547	1.633	-87	-5,3%
Classified	4.123	3.815	309	8,1%	8.547	8.197	350	4,3%
Corporate and adjustments	-1	-20	19	95,0%	-75	-73	-2	-2,8%
Total Advertising Revenues	36.724	36.385	338	0,9%	79.961	81.996	-2.035	-2,5%
Other Revenues								
Newspapers	12.402	14.109	-1.707	-12,1%	25.570	29.866	-4.296	-14,4%
Audiovisual	10.366	10.547	-181	-1,7%	23.986	21.630	2.357	10,9%
Classified	318	289	29	10,0%	646	605	41	6,8%
Corporate and adjustments	-910	-968	58	6,0%	-1.476	-1.909	432	22,7%
Total Other Revenues	22.176	23.977	-1.802	-7,5%	48.726	50.192	-1.466	-2,9%
Total Revenues								
Newspapers	86.567	92.345	-5.778	-6,3%	180.167	194.037	-13.870	-7,1%
Audiovisual	11.175	11.403	-229	-2,0%	25.533	23.263	2.270	9,8%
Classified	4.441	4.104	337	8,2%	9.193	8.802	391	4,4%
Corporate and adjustments	-927	-988	60	6,1%	-1.551	-1.981	430	21,7%
Total Revenues	101.256	106.865	-5.609	-5,2%	213.342	224.121	-10.779	-4,8%
EBITDA								
Newspapers	-3.318	235	-3.553	n.r.	9.542	15.296	-5.754	-37,6%
Audiovisual	3.131	3.092	39	1,3%	6.514	6.009	505	8,4%
Classified	227	278	-51	-18,3%	834	765	68	8,9%
Corporate and adjustments	-4.150	-6.384	2.234	35,0%	-7.322	-9.015	1.693	18,8%
Total EBITDA	-4.110	-2.780	-1.330	-47,8%	9.567	13.055	-3.488	-26,7%
EBITDA Margin								
Newspapers	-3,8%	0,3%	-4,1 p.p.		5,3%	7,9%	-2,6 p.p.	
Audiovisual	28,0%	27,1%	0,9 p.p.		25,5%	25,8%	-0,3 p.p.	
Classified	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.		9,1%	8,7%	0,4 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBITDA Margin	-4,1%	-2,6%	-1,5 p.p.		4,5%	5,8%	-1,3 p.p.	
EBIT								
Newspapers	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%	3.072	8.089	-5.016	-62,0%
Audiovisual	2.396	2.213	183	8,2%	1.236	4.263	-3.027	-71,0%
Classified	140	159	-19	-11,9%	648	541	107	19,8%
Corporate and adjustments	-4.247	-6.471	2.223	34,4%	-7.523	-9.183	1.660	18,1%
Total EBIT	-8.349	-7.420	-929	-12,5%	-2.567	3.709	-6.277	n.r.
EBIT Margin								
Newspapers	-7,7%	-3,6%	0,6 p.p.		1,7%	4,2%	0,4 p.p.	
Audiovisual	21,4%	19,4%	-0,8 p.p.		4,8%	18,3%	-1,3 p.p.	
Classified	3,1%	3,9%	-0,1 p.p.		7,0%	6,1%	0,3 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBIT Margin	-8,2%	-6,9%	0,2 p.p.		-1,2%	1,7%	0,6 p.p.	
Comparable EBITDA								
Newspapers	6.095	6.872	-777	-11,3%	19.008	21.954	-2.947	-13,4%
Audiovisual	3.292	3.128	165	5,3%	6.675	5.979	696	11,6%
Classified	260	303	-43	-14,1%	869	819	50	6,1%
Corporate and adjustments	-3.043	-3.147	104	3,3%	-5.907	-5.788	-119	-2,1%
Total comparable EBITDA	6.604	7.156	-552	-7,7%	20.645	22.964	-2.320	-10,1%
Comparable EBIT								
Newspapers	2.781	3.200	-419	-13,1%	12.397	14.623	-2.226	-15,2%
Audiovisual	2.557	2.219	338	15,3%	5.249	4.203	1.046	24,9%
Classified	173	184	-11	-5,7%	683	590	93	15,8%
Corporate and adjustments	-3.141	-3.233	93	2,9%	-6.108	-5.956	-152	-2,6%
Total comparable EBIT	2.371	2.370	2	0,1%	12.222	13.461	-1.240	-9,2%

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Circulation Revenues								
Regionals	31.201	33.644	-2.443	-7,3%	62.232	66.986	-4.754	-7,1%
ABC	10.153	11.867	-1.715	-14,4%	20.325	22.907	-2.582	-11,3%
Supplements & Magazines	3.325	3.722	-397	-10,7%	6.805	7.388	-583	-7,9%
Adjustments intersegment	-2.306	-2.731	426	15,6%	-4.706	-5.347	641	12,0%
Total Circulation Revenues	42.373	46.502	-4.129	-8,9%	84.655	91.933	-7.278	-7,9%
Advertising Revenues								
Regionals	22.245	21.621	624	2,9%	48.422	47.935	487	1,0%
ABC	7.356	7.755	-399	-5,1%	16.167	18.296	-2.129	-11,6%
Supplements & Magazines	2.192	2.358	-166	-7,1%	5.353	6.007	-655	-10,9%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	31.793	31.734	58	0,2%	69.942	72.238	-2.296	-3,2%
Other Revenues								
Regionals	9.775	11.086	-1.311	-11,8%	19.572	23.549	-3.977	-16,9%
ABC	4.940	4.176	764	18,3%	10.316	8.658	1.658	19,1%
Supplements & Magazines	284	312	-28	-9,0%	646	710	-64	-9,0%
Adjustments intersegment	-2.597	-1.466	-1.132	-77,2%	-4.964	-3.051	-1.913	-62,7%
Total Other Revenues	12.402	14.109	-1.707	-12,1%	25.570	29.866	-4.296	-14,4%
Total Revenues								
Regionals	63.221	66.351	-3.130	-4,7%	130.225	138.470	-8.244	-6,0%
ABC	22.449	23.799	-1.350	-5,7%	46.808	49.861	-3.052	-6,1%
Supplements & Magazines	5.800	6.392	-592	-9,3%	12.804	14.105	-1.302	-9,2%
Adjustments intersegment	-4.903	-4.197	-706	-16,8%	-9.670	-8.398	-1.272	-15,1%
Total Revenues	86.567	92.345	-5.778	-6,3%	180.167	194.037	-13.870	-7,1%
EBITDA								
Regionals	2.129	3.444	-1.315	-38,2%	12.793	14.890	-2.098	-14,1%
ABC	-4.486	-2.652	-1.833	-69,1%	-2.465	163	-2.628	n.r.
Supplements & Magazines	-961	-557	-404	-72,5%	-785	243	-1.028	n.r.
Total EBITDA	-3.318	235	-3.553	n.r.	9.542	15.296	-5.754	-37,6%
EBITDA Margin								
Regionals	3,4%	5,2%	-1,8 p.p.		9,8%	10,8%	-0,9 p.p.	
ABC	-20,0%	-11,1%	-8,8 p.p.		-5,3%	0,3%	-5,6 p.p.	
Supplements & Magazines	-16,6%	-8,7%	-7,9 p.p.		-6,1%	1,7%	-7,9 p.p.	
Total EBITDA Margin	-3,8%	0,3%	-4,1 p.p.		5,3%	7,9%	-2,6 p.p.	
EBIT								
Regionals	-116	1.246	-1.362	-109,3%	8.953	10.389	-1.436	-13,8%
ABC	-5.460	-3.932	-1.528	-38,9%	-4.894	-2.377	-2.517	n.r.
Supplements & Magazines	-1.062	-636	-427	-67,1%	-987	77	-1.064	n.r.
Total EBIT	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%	3.072	8.089	-5.016	-62,0%
EBIT Margin								
Regionals	-0,2%	1,9%	-2,1 p.p.		6,9%	7,5%	-0,6 p.p.	
ABC	-24,3%	-16,5%	-7,8 p.p.		-10,5%	-4,8%	-5,7 p.p.	
Supplements & Magazines	-18,3%	-9,9%	-8,4 p.p.		-7,7%	0,5%	-8,3 p.p.	
Total EBIT Margin	-7,7%	-3,6%	-4,1 p.p.		1,7%	4,2%	-2,5 p.p.	
Comparable EBITDA								
Regionals	7.202	7.682	-481	-6,3%	17.917	18.950	-1.033	-5,5%
ABC	-520	-303	-217	-71,6%	1.501	2.761	-1.260	-45,6%
Supplements & Magazines	-586	-507	-79	-15,6%	-410	243	-653	n.r.
Total comparable EBITDA	6.095	6.872	-777	-11,3%	19.008	21.954	-2.947	-13,4%
Comparable EBIT								
Regionals	4.968	5.368	-400	-7,4%	13.923	14.325	-402	-2,8%
ABC	-1.494	-1.582	88	5,6%	-904	221	-1.125	n.r.
Supplements & Magazines	-693	-586	-107	-18,3%	-622	77	-699	n.r.
Total comparable EBIT	2.781	3.200	-419	-13,1%	12.397	14.623	-2.226	-15,2%

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Advertising Revenues								
DTT	792	846	-55	-6,5%	1.512	1.606	-93	-5,8%
Radio	17	16	1	7,4%	34	34	1	1,7%
Content	0	-6	6	100,0%	0	-6	6	100,0%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	-0	0	n.r.
Adjustments intersegment	809	856	-48	-5,6%	1.547	1.633	-87	-5,3%
Other Revenues								
DTT	5.910	6.209	-299	-4,8%	11.733	12.661	-928	-7,3%
Radio	979	993	-14	-1,4%	2.016	2.083	-66	-3,2%
Content	3.542	3.412	130	3,8%	10.360	7.020	3.341	47,6%
Adjustments intersegment	-65	-67	2	2,6%	-123	-134	10	7,8%
Total Other Revenues	10.366	10.547	-181	-1,7%	23.986	21.630	2.357	10,9%
Total Revenues								
DTT	6.701	7.055	-354	-5,0%	13.245	14.266	-1.021	-7,2%
Radio	996	1.009	-13	-1,3%	2.051	2.116	-66	-3,1%
Content	3.542	3.406	136	4,0%	10.360	7.014	3.347	47,7%
Adjustments intersegment	-65	-67	2	2,6%	-123	-134	10	7,8%
Total Revenues	11.175	11.403	-229	-2,0%	25.533	23.263	2.270	9,8%
EBITDA								
DTT	1.319	1.497	-179	-11,9%	2.665	2.766	-101	-3,7%
Radio	627	614	13	2,2%	1.288	1.340	-52	-3,9%
Content	1.186	981	205	20,8%	2.561	1.903	658	34,6%
Total EBITDA	3.131	3.092	39	1,3%	6.514	6.009	505	8,4%
EBITDA Margin								
DTT	19,7%	21,2%	-1,5 p.p.		20,1%	19,4%	0,7 p.p.	
Radio	62,9%	60,8%	2,1 p.p.		62,8%	63,3%	-0,5 p.p.	
Content	33,5%	28,8%	4,7 p.p.		24,7%	27,1%	-2,4 p.p.	
Total EBITDA Margin	28,0%	27,1%	0,9 p.p.		25,5%	25,8%	-0,3 p.p.	
EBIT								
DTT	1.252	1.433	-181	-12,6%	2.527	2.633	-106	-4,0%
Radio	622	640	-18	-2,9%	1.278	1.360	-82	-6,0%
Content	522	140	381	271,8%	-2.569	270	-2.839	n.r.
Total EBIT	2.396	2.213	183	8,2%	1.236	4.263	-3.027	-71,0%
EBIT Margin								
DTT	18,7%	20,3%	-1,6 p.p.		19,1%	18,5%	0,6 p.p.	
Radio	62,4%	63,5%	-1,0 p.p.		62,3%	64,3%	-1,9 p.p.	
Content	14,7%	4,1%	10,6 p.p.		-24,8%	3,9%	-28,7 p.p.	
Total EBIT Margin	21,4%	19,4%	2,0 p.p.		4,8%	18,3%	-13,5 p.p.	
Comparable EBITDA								
DTT	1.480	1.497	-18	-1,2%	2.826	2.766	60	2,2%
Radio	627	649	-22	-3,4%	1.288	1.310	-22	-1,7%
Content	1.186	981	205	20,8%	2.561	1.903	658	34,6%
Total comparable EBITDA	3.292	3.128	165	5,3%	6.675	5.979	696	11,6%
Comparable EBIT								
DTT	1.413	1.433	-19	-1,4%	2.698	2.633	66	2,5%
Radio	622	646	-24	-3,7%	1.278	1.300	-22	-1,7%
Content	522	140	381	271,8%	1.272	270	1.002	n.r.
Total comparable EBIT	2.557	2.219	338	15,3%	5.249	4.203	1.046	24,9%

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %
Circulation Revenues								
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues								
Classified	4.123	3.815	309	8,1%	8.547	8.197	350	4,3%
Total Advertising Revenues	4.123	3.815	309	8,1%	8.547	8.197	350	4,3%
Other Revenues								
Classified	318	289	29	10,0%	646	605	41	6,8%
Total Other Revenues	318	289	29	10,0%	646	605	41	6,8%
Total Revenues								
Classified	4.441	4.104	337	8,2%	9.193	8.802	391	4,4%
Total Revenues	4.441	4.104	337	8,2%	9.193	8.802	391	4,4%
EBITDA								
Classified	227	278	-51	-18,3%	834	765	68	8,9%
Total EBITDA	227	278	-51	-18,3%	834	765	68	8,9%
EBITDA Margin								
Classified	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.		9,1%	8,7%	0,4 p.p.	
Total EBITDA Margin	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.		9,1%	8,7%	0,4 p.p.	
EBIT								
Classified	140	159	-19	-11,9%	648	541	107	19,8%
Total EBIT	140	159	-19	-11,9%	648	541	107	19,8%
EBIT Margin								
Classified	3,1%	3,9%	-0,7 p.p.		7,0%	6,1%	0,9 p.p.	
Total EBIT Margin	3,1%	3,9%	-0,7 p.p.		7,0%	6,1%	0,9 p.p.	
Comparable EBITDA								
Classified	260	303	-43	-14,1%	869	819	50	6,1%
Total comparable EBITDA	260	303	-43	-14,1%	869	819	50	6,1%
Comparable EBIT								
Classified	173	184	-11	-5,7%	683	590	93	15,8%
Total comparable EBIT	173	184	-11	-5,7%	683	590	93	15,8%