

The background is a blue-tinted photograph of a desk. In the upper left, a silver ballpoint pen lies on a lined notebook. To the right, the corner of another notebook is visible. In the lower half, the spines and pages of several books are stacked or scattered. The overall scene is dimly lit, creating a professional and academic atmosphere.

RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2017

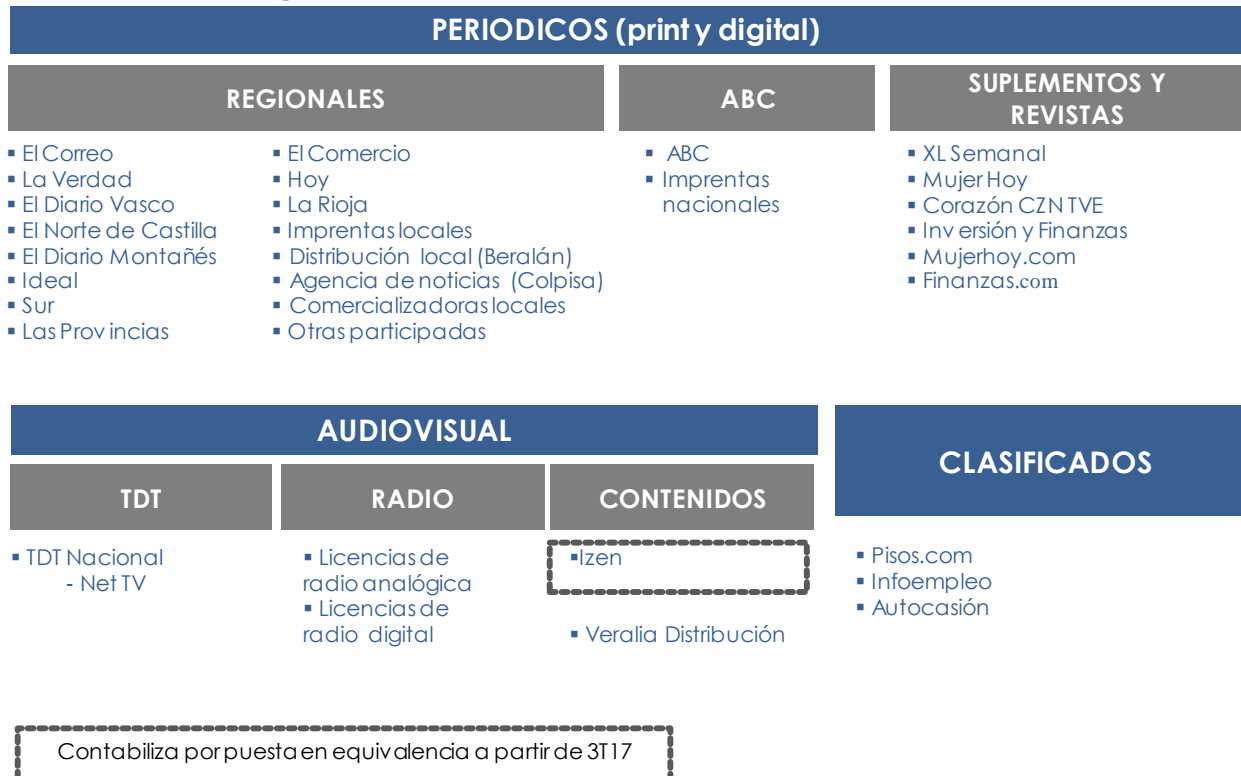
7 de noviembre de 2017

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

En la organización de la información de gestión, se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual y Clasificados. Esta agrupación de la información será la utilizada para el reporte al mercado e 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 9M17



NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el Resultado Neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en dos grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y one offs, y 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 9M17

Mercado publicitario sigue estancado (9M17 +0,0%)

Ingresos publicitarios 9M17 -1,5% (3T17 +1,0%) con mejora de cuota de mercado

**Desaceleración en la caída de la venta de ejemplares (3T -5,5% vs 1T -8,9%)
cumpliendo con el objetivo de mantenimiento de su margen**

Descenso del EBITDA comparable 9M17 €-2,1m con nuevo alquiler ABC €1,5m

**Posición financiera neta mejora €+4,5m con generación de caja ordinaria
positiva €17,5m**

- **Ingresos publicitarios en 9M17 -1,5% vs total mercado publicitario +0,0%¹.**
 - i. Crecimiento de los ingresos publicitarios de Regionales +2,0% en 9M17.
 - ii. Las marcas de Vocento ganan cuota de mercado tanto en offline (-4,2%² vs -8,5%¹) como en online (+7,0%³ vs +5,6%¹).

- **Ingresos por venta ejemplares 9M17 -7,1%, pero se sostiene el margen de difusión**
 - i. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en 9M17 su cuota de difusión ordinaria en +0,9 p.p. hasta el 27,2%⁴.
 - ii. Los ahorros en costes de difusión permiten mejorar el margen en 9M17 (variación +464 miles de euros sobre 9M16).

- **EBITDA comparable en 9M17 26.773⁵ miles de euros desciende un -7,1% vs 9M16**
 - i. En 3T17 el EBITDA comparable mejora +269 miles de euros gracias al mejor comportamiento de los ingresos publicitarios que suben un +1,0%
 - ii. Ejecución del Plan de Eficiencia: costes comparables 9M17 descienden un -5,2%.
 - iii. El descenso en EBITDA se explica en parte por el nuevo gasto alquiler tras la venta de la sede. Esta venta tiene sin embargo un positivo efecto en menores amortizaciones y gastos financieros. Las pérdidas netas 9M17 se reducen en -2.951 miles de euros.
 - iv. ABC mantiene su EBITDA comparable⁵ sobre 9M16 ex gastos de alquiler 9M17 2.660 miles de euros.

- **Generación de caja operativa ordinaria de 17.539 miles de euros**
 - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 1,2x. La DFN se sitúa en 61.880 miles de euros vs 66.412 miles de euros en 2016.
 - ii. Salidas de caja de -9.618 miles de euros por indemnizaciones y de -3.387 miles de euros por otros no ordinarios que incluye la compra de Madridfusión.

- **Medidas encaminadas a la diversificación de ingresos**
 - i. Se acelera la estrategia de diversificación: Madridfusión, Shows on Demand y Factor Moka. Reinversión de activos no productivos (inmuebles) en negocio en crecimiento.

¹ Fuente i2p. En el caso de online se excluyen a las redes sociales.

² Incluye Prensa Regional y ABC.

³ Incluye Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

⁴ Fuente OJD. Difusión de pago ordinaria (incluye venta en quiosco y suscripciones individuales).

⁵ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs VOC 9M16 -10.016 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros y ABC 9M16 -2.600 miles de euros y 9M17 -3.910 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	128.071	137.865	-9.794	-7,1%
Ventas de publicidad	114.064	115.768	-1.705	-1,5%
Otros ingresos	67.094	73.010	-5.916	-8,1%
Ingresos de explotación	309.228	326.642	-17.414	-5,3%
Personal	-119.563	-120.763	1.200	1,0%
Aprovisionamientos	-44.812	-50.959	6.147	12,1%
Servicios exteriores	-127.036	-134.898	7.862	5,8%
Provisiones	-1.463	-1.215	-248	-20,4%
Gastos de explotación sin amortizaciones	-292.874	-307.835	14.961	4,9%
EBITDA	16.354	18.808	-2.453	-13,0%
Amortizaciones	-12.651	-14.196	1.545	10,9%
Resultado por enajenación de inmovilizado	-4.836	-1.433	-3.404	n.r.
EBIT	-1.133	3.179	-4.312	n.r.
Deterioro de fondo de comercio	-750	-1.350	600	44,4%
Resultado sociedades método de participación	-26	-158	132	83,3%
Resultado financiero y otros	-3.649	-4.817	1.168	24,3%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	2.946	-177	3.123	n.r.
Resultado antes de impuestos	-2.612	-3.323	711	21,4%
Impuesto sobre sociedades	2.149	-1.252	3.401	n.r.
Resultado neto antes de minoritarios	-463	-4.575	4.112	89,9%
Accionistas minoritarios	-4.341	-3.180	-1.161	-36,5%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-4.804	-7.755	2.951	38,1%
Gastos de personal comparables ¹	-109.244	-110.746	1.502	1,4%
Gastos explotación sin amort. comparables ²	-282.455	-297.818	15.363	5,2%
EBITDA comparable²	26.773	28.824	-2.051	-7,1%
EBIT comparable ^{2,3}	14.122	14.628	-506	-3,5%

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 9M16 -10.016 miles de euros y 9M17 -10.319 miles de euros.

² Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -10.016 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros.

³ Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 -1.433 miles de euros y 9M17 -4.836 miles de euros.

Ingresos de explotación

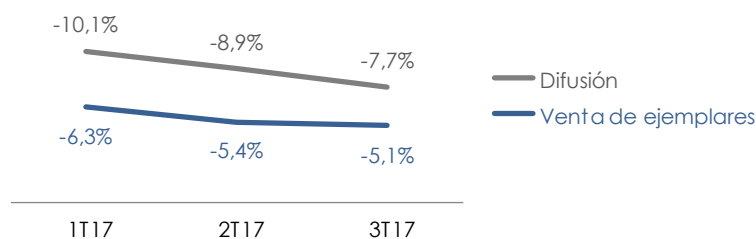
Los ingresos totales en nueve meses 2017 alcanzan 309.228 miles de euros, un descenso del -5,3% comparado con el mismo periodo del 2016, en los que destaca:

- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -7,1%, e incluye descensos en Prensa Regional del -5,6% y en ABC del -9,1%.

La Prensa Regional sigue siendo referente con una cuota de mercado de 24,5%. En la evolución de su difusión y venta de ejemplares se observa una ralentización de las caídas en el año:

Evolución anual de la difusión y venta de ejemplares de Prensa Regional

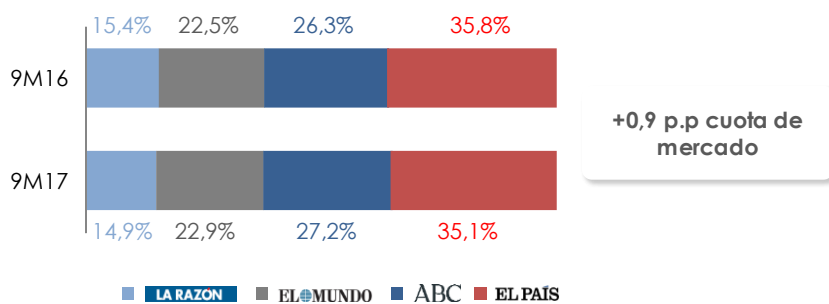
Datos en %



Por su parte, ABC destaca por la evolución de la difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid, donde se consolida como número dos con una cuota de mercado 27,2%, pese a que se han incrementado los precios de cabecera de lunes a viernes de €1,5 a €1,6.

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

Datos en %¹

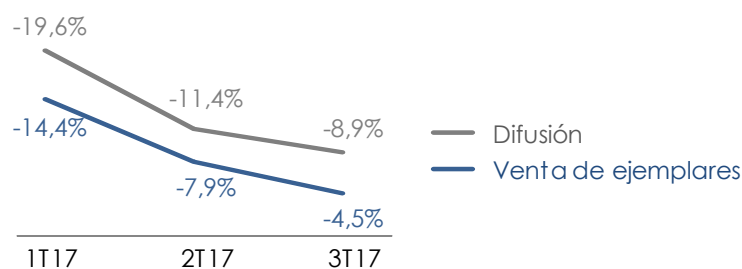


Nota 1: fuente OJD.

En este caso, la ralentización de las caídas es aún más acusada que en la Prensa Regional, una vez ha perdido peso el efecto base de la retirada de ventas no rentables de 2016:

Evolución anual de la difusión y venta de ejemplares de ABC

Datos en %

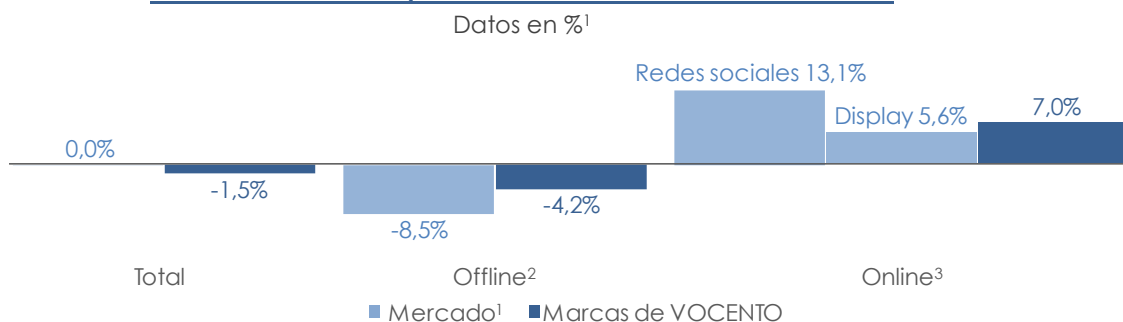


Destacar que, a pesar de la caída en ventas de ejemplares, mejora el margen de difusión agregada de Prensa Regional y ABC respecto de 9M16.

- ii. Los ingresos por venta de publicidad disminuyen en nueve meses 2017 un -1,5%, con un crecimiento en el tercer trimestre estanco del +1,0%.

VOCENTO registra un mejor comportamiento que el mercado, tanto en offline con un descenso del -4,2% vs un -8,5% del mercado, como en online con un incremento del +7,0% de las marcas de VOCENTO vs +5,6% del mercado display.

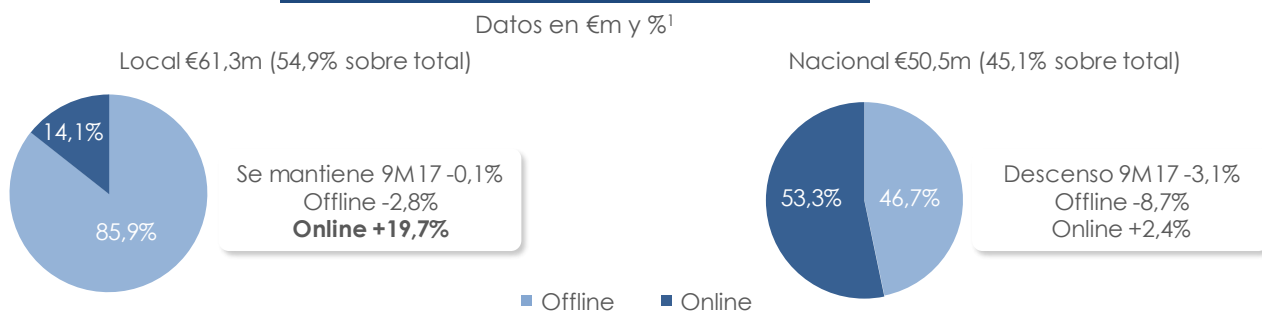
Evolución trimestral publicitaria de VOCENTO vs mercado



Nota 1: fuente de mercado i2p. Nota 2: Prensa Regional y ABC. Nota 3: 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, se mantiene en los nueve meses 2017, con un crecimiento en online del +19,7% gracias a la aportación de Local Digital Kit, mientras que la nacional desciende un -3,1%.

Publicidad local y nacional en Vocento 9M17



Nota 1: no incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones

El peso de los ingresos digitales de VOCENTO, considerando no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en e-commerce contabilizados dentro de otros ingresos, aumenta en +2,0 p.p. en comparación con nueve meses 2016.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios hacia digital



Nota 1: incluye ingresos publicitarios más e-commerce.

Entre las nuevas iniciativas digitales, destaca Local Digital Kit que actualmente ya tiene una cartera de cerca de 700 empresas.

- iii. Otros Ingresos se reducen un -8,1% sobre 9M16 debido a los menores ingresos en el área de Periódicos, que se explica principalmente por los menores ingresos por promociones, con impacto positivo en EBITDA, y por la menor actividad de las imprentas locales.

Gastos de explotación

Los costes comparables en 9M17 descienden un -5,2%, excluidas las medidas de ajuste de personal y one offs de -10.419 miles de euros en 9M17 y de -10.016 miles de euros en 9M16 enmarcadas en el Plan de Eficiencia. Por partida de gasto, destaca la disminución en los costes de aprovisionamientos del -12,1%.

Por áreas, los costes comparables en Periódicos se reducen un -6,0% debido al impacto de las medidas centradas en la difusión rentable y los ahorros derivados del Plan de Eficiencia.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Periódicos	-239.595	-254.801	15.206	6,0%
Audiovisual	-24.959	-25.625	666	2,6%
Clasificados	-12.154	-11.762	-392	-3,3%
Estructura y eliminaciones	-5.747	-5.630	-117	-2,1%
Total	-282.455	-297.818	15.363	5,2%

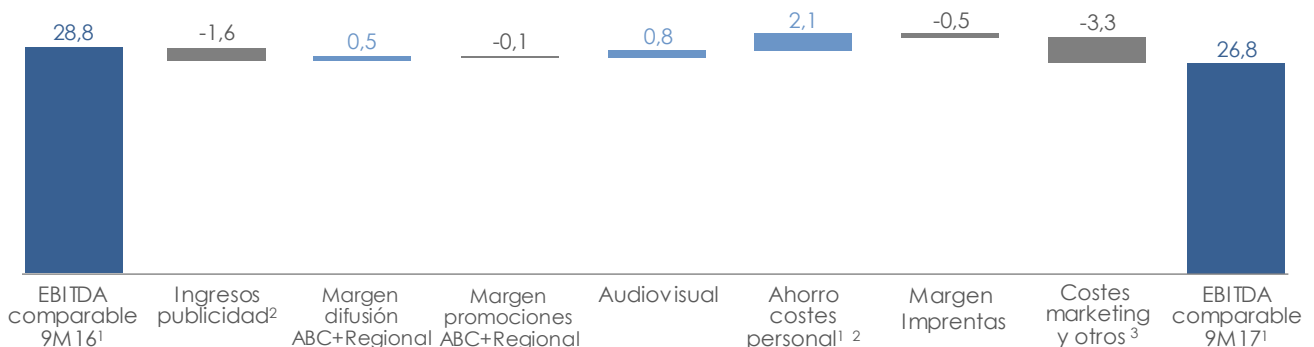
EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 9M17 alcanza 26.773 miles de euros en comparación a los 28.824 miles de euros de 9M16. Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- i. Descenso de los ingresos por publicidad, excluidos los del área de Audiovisual, de -1.619 miles de euros.
- ii. Mejora del margen de ejemplares por +464 miles de euros.
- iii. Las medidas en costes de personal derivadas del Plan de Eficiencia permiten un ahorro, excluidos los del área de Audiovisual e Imprentas, de 2.148 miles de euros.
- iv. El descenso de la actividad en el negocio de impresión tiene un impacto de -543 miles de euros, en parte resultado del cierre de las imprentas y su externalización.
- v. Costes de marketing y otros: impacto de -3.253 miles de euros, principalmente por el nuevo alquiler de la sede de ABC, que supone un mayor gasto por cerca de 1.500 miles de euros, y por los mayores costes asociados con el desarrollo digital.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 9M16-9M17

Datos en variación 9M16 vs 9M17 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y one offs 9M16 €-10,0m y 9M17 €-10,4m. Nota 2: variación ex. Audiovisual e imprentas. Nota 3: costes diversos.

Por área de negocio, cabe destacar:

- Periódicos⁶:** EBITDA comparable en 9M17 de 24.280 miles de euros, con un descenso de -2.790 miles de euros sobre 9M16 (+156 miles de euros en 3T17).
- Audiovisual⁷:** crecimiento del EBITDA comparable de +832 miles de euros sobre 9M16, hasta alcanzar en 9M17 los 9.513 miles de euros.
- Clasificados⁸:** alcanza un EBITDA comparable en 9M17 de 1.486 miles de euros, un incremento de 138 miles de euros sobre 9M16.

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs
Periódicos	24.280	27.070	-2.790
Audiovisual	9.513	8.681	832
Clasificados	1.486	1.347	138
Estructura	-8.505	-8.275	-231
Total	26.773	28.824	-2.051

¹Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -10.016 miles y 9M17 -10.419 miles de euros.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en nueve meses del 2017 se sitúa en -1.133 miles de euros, en comparación con los 3.179 miles de euros del año pasado, debido a la evolución operativa y a minusvalías como las de la venta del edificio de Veralia Contenidos, contabilizadas como deterioros por la enajenación del inmovilizado.

⁶ Periódicos: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -6.762 miles de euros y 9M17 -9.119 miles de euros.

⁷ Audiovisual: excluye medidas de ajuste 9M16 30 miles euros y 9M17 -213 miles euro.

⁸ Clasificados: excluye medidas de ajuste 9M16 - 57 miles euros y 9M17 -6 miles euros.

Respecto del EBIT comparable, que excluye costes de indemnizaciones one offs y deterioros o plusvalías del inmovilizado, alcanza los 14.122 miles de euros, un -3,5% sobre 9M16. Destacar que todas las áreas de negocio están en EBIT comparable positivo.

Saneamiento de fondo de comercio

Se sitúa en 9M17 en -750 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.

Resultado financiero y otros

La mejora del +24,3% del diferencial financiero, desde -4.817 miles de euros en 9M16 a -3.649 miles de euros en 9M17, se explica por la reducción de la deuda financiera media y el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento y la novación del sindicado.

Resultado neto de enajenación de activos no corrientes

La plusvalía contabilizada en 9M17 por 2.946 miles de euros es resultado de la combinación de negocios en el área de la producción de contenidos para formar Izen Producciones Audiovisuales, S.A.. Este efecto compensa la minusvalía mencionada por la venta de la sede de Veralia Contenidos, que ya no se precisaba.

Impuesto sobre sociedades

El ingreso por impuestos de 2.149 miles de euros en nueve meses de 2017 se explica en parte por la reversión de impuestos diferidos pasivos en el segundo trimestre debido a la operación con Veralia Contenidos.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios en 9M17, -4.341 miles de euros en 9M17 frente a -3.180 miles de euros en 9M16, se explica en parte por los diversos impactos derivados de la citada operación de Veralia Contenidos y venta de su inmueble.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en nueve meses 2017 asciende a -4.804 miles de euros en comparación con los -7.755 miles de euros del mismo periodo del año pasado, un ascenso del +38,1% pese al descenso operativo en EBITDA.

Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	9M17	2016	Var abs	% Var
Activos no corrientes	348.454	363.777	-15.323	-4,2%
Activo intangible	113.490	119.912	-6.422	-5,4%
Propiedad, planta y equipo	122.959	137.023	-14.064	-10,3%
Part.valoradas por el método de participaci	20.412	5.539	14.874	n.r.
Otros activos no corrientes	91.593	101.303	-9.710	-9,6%
Activos corrientes	117.500	134.889	-17.389	-12,9%
Otros activos corrientes	95.496	113.181	-17.684	-15,6%
Efectivo y otros medios equivalentes	22.004	21.709	296	1,4%
Activos mantenidos para la venta	193	193	0	n.a.
TOTAL ACTIVO	466.148	498.860	-32.711	-6,6%
Patrimonio neto	249.807	255.067	-5.260	-2,1%
Deuda financiera	81.642	86.120	-4.478	-5,2%
Otros pasivos no corrientes	38.926	53.610	-14.684	-27,4%
Otros pasivos corrientes	95.773	104.063	-8.290	-8,0%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	466.148	498.860	-32.711	-6,6%

Con el objetivo diversificar los ingresos, desde julio 2016 la compañía está realizando diferentes adquisiciones mediante efectivo (como Madridfusión (100%)) y media for equity (como Gelt (19,9%) o Shows on Demand (50%)) a través de la reinversión de recursos no productivos (inmuebles), con el objetivo de incrementar los ingresos, limitar la exposición a publicidad convencional y reducir la volatilidad en la cuenta de resultados. En este sentido, la operación de desconsolidación de Veralia e integración en Izen (45%), ha permitido la venta del inmueble anteriormente afecto a su actividad.

Otros activos corrientes

La reducción en otros activos corrientes por importe de -17.684 miles de euros se corresponde con el menor saldo de deudores comerciales, derivado su vez de la estacionalidad de las ventas y del cobro de saldos pendientes de cobro.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -61.880 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 22.004 miles de euros.

La ratio DFN/EBITDA comparable desciende desde 1,3x en 2016 a 1,2x en 9M17, calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses, reforzando la situación financiera de la compañía.

Desglose de Deuda Financiera Neta

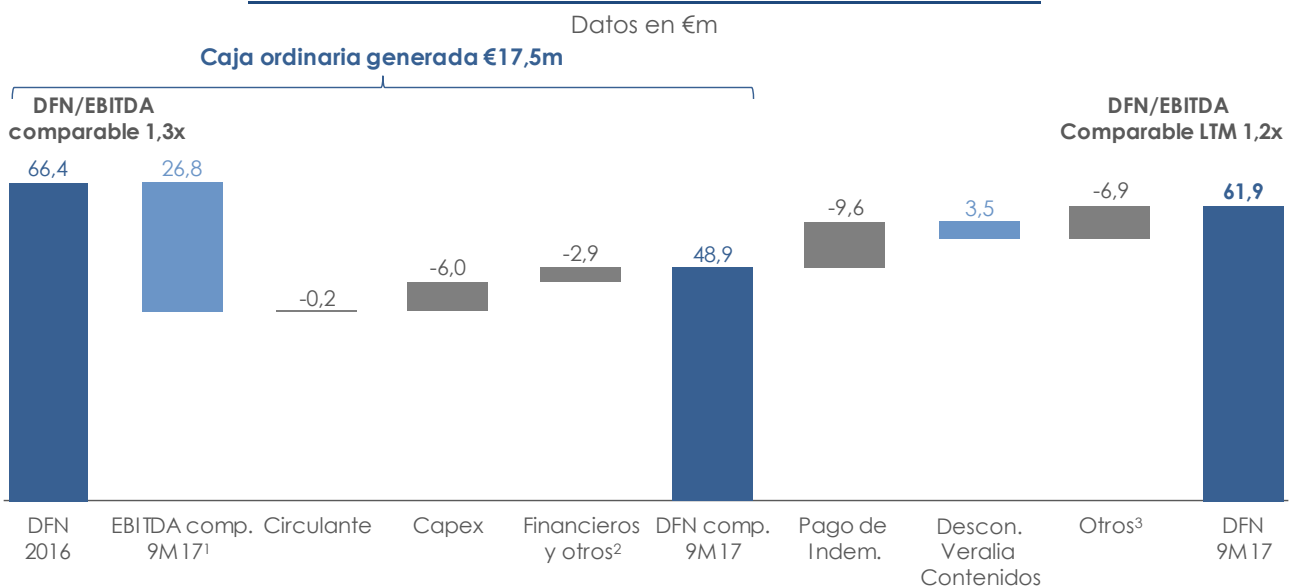
NIIF miles de euros	9M17	2016	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	12.811	19.724	-6.914	-35,1%
Endeudamiento financiero a largo plazo	68.831	66.396	2.435	3,7%
Endeudamiento financiero bruto	81.642	86.120	-4.478	-5,2%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	22.004	21.709	296	1,4%
+ Otros activos financieros no corrientes	664	270	394	n.r.
Gastos periodificados	2.906	2.271	635	28,0%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-61.880	-66.412	4.533	6,8%

El endeudamiento a corto plazo incluye deuda con entidades de crédito por 12.473 miles de euros, que incluye a su vez la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 1.103 miles de euros, principalmente vinculados con planes de pensiones.

El endeudamiento a largo plazo incluye deuda con entidades de crédito por 69.657 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 1.315 miles de euros que incluyen planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

Durante 9M17 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 17.539 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) variación en capital circulante: impacto en la deuda de -179 miles de euros, debido a la evolución del negocio e ii) capex: por un total de -6.015 miles de euros. Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -9.618 miles de euros, y iv) otras salidas de caja no ordinarias por -3.387 miles de euros que responden, entre otros, al pago relacionado con las opciones de venta de Las Provincias, y a la compra de Madridfusión.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2016-9M17



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y one offs 9M17 €-10,4m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye pago relacionado con Las Provincias, impuestos de la venta del edificio de ABC y Madridfusión.

Otros pasivos no corrientes

La disminución en el saldo por importe de -14.684 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.

Otros pasivos corrientes

La disminución en el saldo por importe de -8.290 miles de euros se debe en gran parte al mismo efecto anterior.

Estado de flujos de efectivo

NIIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-4.803	-7.755	2.952	38,1%
Ajustes resultado del ejercicio	22.552	28.090	-5.538	-19,7%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	17.749	20.335	-2.586	-12,7%
Variación capital circulante y otros	-179	-4.994	4.815	96,4%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	6.786	1.508	5.278	n.r.
Otras partidas a pagar con coste financiero	-958	-2.326	1.368	58,8%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-1.893	-943	-950	n.r.
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	437	1.863	-1.426	-76,5%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	21.942	15.443	6.499	42,1%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-6.015	-5.401	-614	-11,4%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	-1.805	1.545	-3.350	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	309	212	97	45,8%
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-7.511	-3.644	-3.867	n.r.
Dividendos e intereses pagados	-8.363	-9.033	670	7,4%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-2.322	5.278	-7.600	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	-126	-8	-118	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-3.725	-4.324	599	13,9%
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	-14.536	-8.087	-6.449	-79,7%
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-105	3.712	-3.817	n.r.
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	402	0	402	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	22.004	23.059	-1.055	-4,6%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 21.942 miles de euros que incluye entre otros: i) movimientos de otras partidas a pagar sin coste financiero (suscripciones, indemnizaciones pendientes de pago...) por +6.786 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por -179 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -7.511 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex) y por la salida de caja por la compra de Madridfusión.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -14.536 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -4.559 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 en Internet.

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable, -639 miles de euros, obedece al diferencial de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2016 y en 2017.

Detalle de CAPEX por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	9M17			9M16			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.911	1.646	4.557	2.212	1.751	3.962	700	-105	595
Audiovisual	30	258	287	174	124	298	-144	133	-11
Clasificados	217	72	288	199	133	332	18	-62	-44
Estructura	180	62	243	283	65	348	-103	-3	-106
TOTAL	3.338	2.038	5.376	2.867	2.074	4.941	470	-36	435

Información por área de actividad

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

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Periódicos	263.875	281.871	-17.996	-6,4%
Audiovisual	34.473	34.307	166	0,5%
Clasificados	13.640	13.110	530	4,0%
Estructura y eliminaciones	-2.759	-2.645	-114	-4,3%
Total Ingresos de explotación	309.228	326.642	-17.414	-5,3%
EBITDA				
Periódicos	15.160	20.308	-5.148	-25,3%
Audiovisual	9.300	8.711	589	6,8%
Clasificados	1.480	1.291	189	14,6%
Estructura y eliminaciones	-9.586	-11.503	1.917	16,7%
Total EBITDA	16.354	18.808	-2.453	-13,0%
EBITDA comparable¹				
Periódicos	24.280	27.070	-2.790	-10,3%
Audiovisual	9.513	8.681	832	9,6%
Clasificados	1.486	1.347	138	10,3%
Estructura y eliminaciones	-8.505	-8.275	-231	-2,8%
Total EBITDA comparable	26.773	28.824	-2.051	-7,1%
EBIT				
Periódicos	4.170	7.853	-3.683	-46,9%
Audiovisual	3.414	6.136	-2.722	-44,4%
Clasificados	1.184	948	236	24,9%
Estructura y eliminaciones	-9.901	-11.758	1.857	15,8%
Total EBIT	-1.133	3.179	-4.312	n.r.
EBIT comparable^{1 2}				
Periódicos	14.274	16.081	-1.807	-11,2%
Audiovisual	7.479	6.076	1.403	23,1%
Clasificados	1.190	1.000	190	19,0%
Estructura y eliminaciones	-8.820	-8.529	-291	-3,4%
Total EBIT comparable	14.122	14.628	-506	-3,5%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -10.016 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 -1.433 miles de euros y 9M17 -4.836 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Regionales	191.219	202.057	-10.838	-5,4%
ABC	68.870	71.969	-3.099	-4,3%
Suplementos y Revistas	18.669	20.556	-1.887	-9,2%
Eliminaciones	-14.883	-12.711	-2.172	-17,1%
Total Ingresos de explotación	263.875	281.871	-17.996	-6,4%
EBITDA				
Regionales	19.083	20.563	-1.480	-7,2%
ABC	-2.713	-46	-2.667	n.r.
Suplementos y Revistas	-1.211	-209	-1.001	n.r.
Total EBITDA	15.160	20.308	-5.148	-25,3%
EBITDA comparable¹				
Regionales	23.970	24.725	-756	-3,1%
ABC	1.197	2.554	-1.357	-53,1%
Suplementos y Revistas	-887	-209	-678	n.r.
Total EBITDA comparable	24.280	27.070	-2.790	-10,3%
EBIT				
Regionales	13.199	12.786	413	3,2%
ABC	-7.510	-4.464	-3.046	-68,2%
Suplementos y Revistas	-1.518	-468	-1.050	n.r.
Total EBIT	4.170	7.853	-3.683	-46,9%
EBIT comparable^{1 2}				
Regionales	17.955	17.800	155	0,9%
ABC	-2.477	-1.250	-1.226	-98,1%
Suplementos y Revistas	-1.204	-468	-737	n.r.
Total EBIT comparable	14.274	16.081	-1.807	-11,2%

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Corazón CZN TVE) 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 9M16 -6.762 miles de euros y 9M17 -9.119 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 -1.466 miles de euros y 9M17 -984 miles de euros.

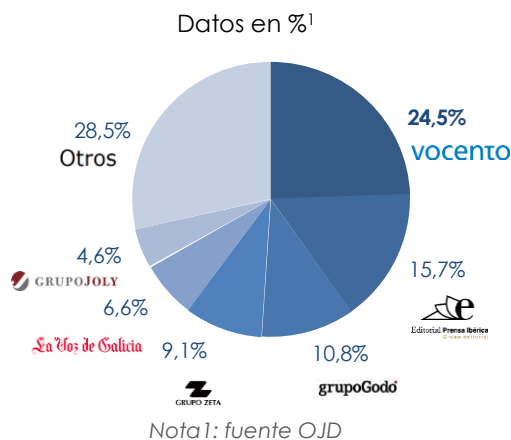
Ingresos de Explotación: 263.875 miles de euros, un -6,4% inferior a 9M16.

Ventas de ejemplares: se sitúa en 128.071 miles de euros, un descenso del -7,1%.

- i. Los ingresos por venta de ejemplares de [Prensa Regional](#) descienden en 9M17 un -5,6%, con una caída de la difusión del -8,9% y una suavización en la tendencia durante 2017 (ver gráfico en página 5).

Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen su claro liderazgo en reflejado en una cuota de mercado de difusión en prensa regional:

Cuota de difusión a 9M17 en prensa regional



Los modelos de suscripción on+ en El Correo, Diario Vasco y Diario Montañés superan los 13.000 suscriptores.

- ii. ABC, la caída en la difusión es del -13,6% y los ingresos por venta de ejemplares descienden un -9,1%, con una progresiva ralentización a lo largo del año (ver gráfico en página 5). En ABC se han incrementado los precios de cabecera de lunes a viernes de €1,5 a €1,6.

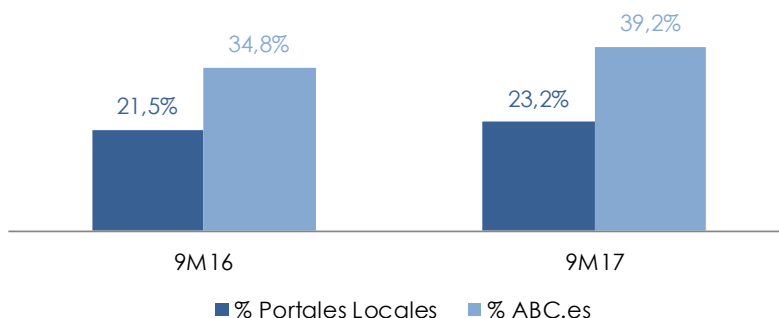
ABC sigue fortaleciendo su posicionamiento en términos de cuota de mercado, tal y como se refleja en la difusión en venta ordinaria en la Comunidad de Madrid, la principal plaza en prensa nacional, donde el diferencial con El País se acorta (ver gráfico en página 5).

- iii. Por último, la caída en los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas en 9M17 con respecto el mismo periodo año anterior es del -8,2%.

Ventas de Publicidad: alcanzan 99.191 miles de euros con una caída de -2,0%.

- i. Regionales: alcanzan unas ventas de publicidad de 69.201 miles de euros, +2,0% sobre 9M16.
- ii. ABC: los ingresos por publicidad descienden un -10,1%, con un crecimiento publicitario en ABC.es del +2,0% y un descenso en offline del -16,1%, 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 36.613 miles de euros, un descenso del -14,5%, debido a una política más selectiva en promociones de ABC y a la menor actividad de las imprentas locales.

EBITDA comparable⁹: asciende a 24.280 miles de euros, un descenso de -2.790 miles de euros sobre un año antes, con un margen EBITDA comparable del 9,2% en 9M17.

Evolución del EBITDA comparable Periódicos

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs
Regionales	23.970	24.725	-756
ABC	1.197	2.554	-1.357
Suplementos y Revistas	-887	-209	-678
Total	24.280	27.070	-2.790

En 9M17 del año se produce una disminución de los costes comparables del -6,0%⁹:

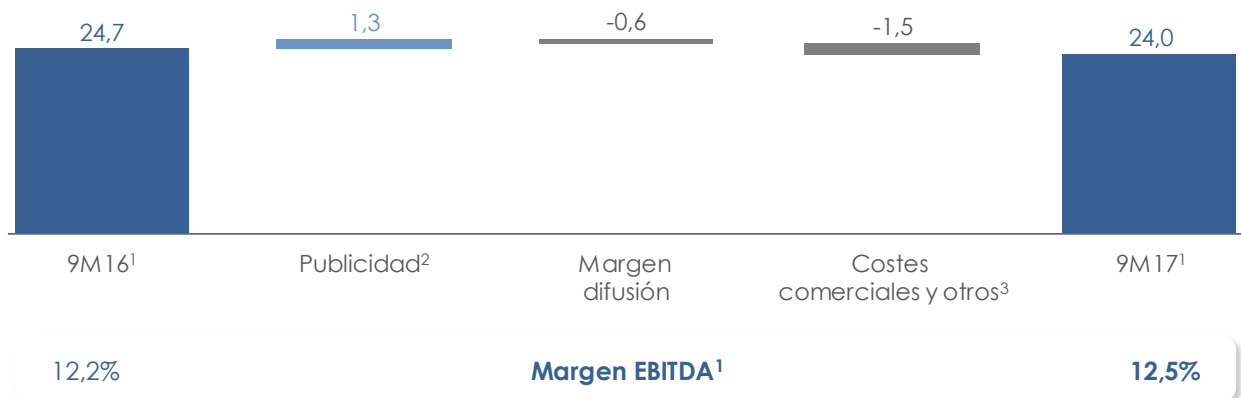
Evolución de los costes comparables Periódicos

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Regionales	-167.249	-177.332	10.083	5,7%
ABC	-67.673	-69.415	1.742	2,5%
Suplementos y Revistas	-19.556	-20.765	1.209	5,8%
Eliminaciones	14.883	12.711	2.172	17,1%
Total	-239.595	-254.801	15.206	6,0%

- i. **Regionales:** el EBITDA comparable de 23.970 miles de euros, refleja un descenso de -756 miles de euros sobre 9M16 por unos mayores costes de lanzamientos digitales. El margen EBITDA comparable mejora respecto 9M16 (margen 9M17 12,5% vs 9M16 12,2%).

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 9M16 vs 9M17 excepto EBITDA comparable €m



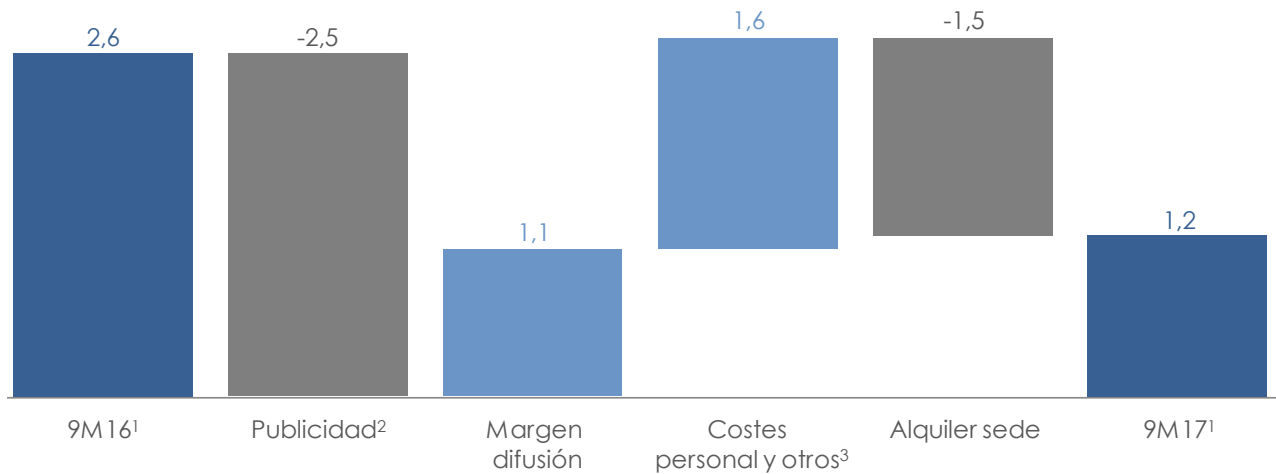
Nota 1: excluye medidas de ajuste y one offs 9M16 €-4,2m y 9M17 €-4,9m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

⁹ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M17 -9.119 miles de euros y 9M16 -6.762 miles de euros.

- ii. ABC: presenta un EBITDA comparable en 9M17 de 1.197 miles de euros, un descenso de -1.357 miles de euros sobre 9M16. ABC mantendría sobre el año anterior el EBITDA ex gastos alquiler (2.660 miles de euros en 9M17).

ABC: evolución del EBITDA comparable

Variación 9M16 vs 9M17 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %¹



Nota 1: excluye medidas de ajuste y one offs 9M16 €-2,6m y 9M17 €-3,9m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -887 miles de euros que compara con -209 miles de euros en 9M16.

Audiovisual

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	19.892	20.968	-1.076	-5,1%
Radio	3.045	3.092	-46	-1,5%
Contenidos	11.711	10.447	1.264	12,1%
Eliminaciones	-176	-200	24	12,1%
Total Ingresos de explotación	34.473	34.307	166	0,5%
EBITDA				
TDT	3.914	4.052	-138	-3,4%
Radio	1.906	1.958	-52	-2,7%
Contenidos	3.481	2.701	780	28,9%
Total EBITDA	9.300	8.711	589	6,8%
EBITDA comparable¹				
TDT	4.075	4.052	23	0,6%
Radio	1.906	1.928	-22	-1,2%
Contenidos	3.532	2.701	831	30,8%
Total EBITDA comparable	9.513	8.681	832	9,6%
EBIT				
TDT	3.715	3.851	-136	-3,5%
Radio	1.892	1.974	-83	-4,2%
Contenidos	-2.193	311	-2.504	n.r.
Total EBIT	3.414	6.136	-2.722	-44,4%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	3.887	3.851	35	0,9%
Radio	1.892	1.914	-22	-1,1%
Contenidos	1.700	311	1.389	n.r.
Total EBIT comparable	7.479	6.076	1.403	23,1%

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 9M17 por 1.182 miles de euros y 9M16 por 1.243 miles de euros.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M17 de -213 miles euros y en 9M16 de 30 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 9M17 -3.852 miles de euros y en 9M16 31 miles de euros.

Ingresos de Explotación: se mantienen en 34.473 miles de euros, con una variación de +0,5%.

EBITDA comparable¹⁰: asciende a 9.513 miles de euros, con una mejora de +832 miles de euros sobre 9M16:

- i. **TDT:** EBITDA comparable de 4.075 miles de euros en 9M17, prácticamente igual que 9M16 (4.052 miles de euros).

¹⁰ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M17 de -213 miles euros y en 9M16 de 30 miles euros.

- ii. **Radio:** EBITDA comparable de 1.906 miles de euros sin apenas variación sobre el de 9M16 (-22 miles de euros).
- iii. **Contenidos:** EBITDA comparable de 3.532 miles de euros, un crecimiento de 831 miles de euros sobre 9M16.

Resultado de Explotación comparable: *(dado el importe de las amortizaciones en esta área se comenta su evolución)*. Ascende a 7.479 miles de euros en comparación con 6.076 miles de euros en el 9M16. Destacar que todas las divisiones se encuentran en rentabilidad en términos de EBIT comparable.

Clasificados

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	13.640	13.110	530	4,0%
Total Ingresos de explotación	13.640	13.110	530	4,0%
EBITDA				
Clasificados	1.480	1.291	189	14,6%
Total EBITDA	1.480	1.291	189	14,6%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	1.486	1.347	138	10,3%
Total EBITDA comparable	1.486	1.347	138	10,3%
EBIT				
Clasificados	1.184	948	236	24,9%
Total EBIT	1.184	948	236	24,9%
EBIT comparable^{1 2}				
Clasificados	1.190	1.000	190	19,0%
Total EBIT comparable	1.190	1.000	190	19,0%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M17 de -6 miles euros y en 9M16 de -57 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 9M16 4 miles euros y en 9M17 -1 mil euros.

Ingresos de Explotación: alcanzan 13.640 miles de euros, un crecimiento del +4,0%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un 3,6%.

EBITDA comparable: crece un +10,3% en 9M17 hasta 1.486 miles de euros, en comparación con 1.347 miles de euros en 9M16.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	9M17	9M16	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	80.602	93.290	-12.688	-13,6%
Prensa Regional				
El Correo	62.001	67.213	-5.212	-7,8%
El Diario Vasco	47.485	51.246	-3.761	-7,3%
El Diario Montañés	21.130	23.657	-2.527	-10,7%
Ideal	16.894	18.529	-1.635	-8,8%
La Verdad	13.836	16.063	-2.227	-13,9%
Hoy	9.710	10.395	-685	-6,6%
Sur	14.866	16.144	-1.278	-7,9%
La Rioja	8.496	9.533	-1.037	-10,9%
El Norte de Castilla	16.495	18.282	-1.787	-9,8%
El Comercio	14.896	16.623	-1.727	-10,4%
Las Provincias	15.195	16.932	-1.737	-10,3%
TOTAL Prensa Regional	241.004	264.617	-23.613	-8,9%

Fuente: OJD. Datos 9M17 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)	sep-17	sep-16	Var Abs	%
Vocento	21.822	18.815	3.007	16,0%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-17	sep-16	Var Abs
NET TV audiencia	3,1%	3,0%	0,1 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.

CONCILIACION ENTRE LOS DATOS CONTABLES Y LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO

Miles de euros	9M17	9M16
Resultado neto del ejercicio	-463	-4.575
Ingresos financieros	-258	-212
Gastos financieros	3.861	4.999
Otros resultados de instrumentos financieros	46	31
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	-2.149	1.252
Amortizaciones y depreciaciones	12.651	14.196
Deterioro del fondo de comercio	750	1.350
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4.836	1.433
Resultado de sociedades por el método de participación	26	158
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-2.946	177
EBITDA	16.354	18.808
Indemnizaciones	10.319	10.016
Otros costes one off	100	
EBITDA comparable	26.773	28.824
EBITDA	16.354	18.808
Amortizaciones y depreciaciones	-12.651	-14.196
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-4.836	-1.433
EBIT	-1.133	3.179
Indemnizaciones	10.319	10.016
Otros costes one off	100	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4.836	1.433
EBIT comparable	14.122	14.628

Miles de euros	9M17	9M16
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	67.516	112.573
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	1.315	1.447
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.708	13.389
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	1.103	1.089
Efectivo y otros medios equivalentes	-22.004	-23.059
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-664	-270
Gastos de apertura del sindicato	2.906	2.538
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	61.880	107.708
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	61.880	107.708
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-9.618	-10.100
Derivados de la venta de activos	3.080	0
Devolución actas Hacienda	1.666	0
Pago por renegociación de opciones	-3.725	-3.124
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-4.713	
Salidas Perimetro	304	0
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	48.874	94.484
DFN del inicio del periodo	66.412	108.787
DFN del final del periodo	-61.880	-107.708
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	9.618	10.100
Derivados de la venta de activos	-3.080	0
Devolución actas Hacienda	-1.666	0
Pago por renegociación de opciones	3.725	3.124
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	4.713	
Salidas Perimetro	-304	0
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	17.539	14.303

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 9M17

7 de noviembre de 2017

PRINCIPALES HITOS 9M17

INGRESOS

- **Mercado publicitario sigue estancado** (9M17 +0,0%), con una mejora de **cuota de marcas VOCENTO**
- **Ingresos publicitarios** descienden 9M17 **-1,5%**, pero **3T17 +1,0%**
- **Regionales obtienen unos ingresos publicitarios 9M17 +2,0%**

RENTABILIDAD

- **Mejora margen de difusión** en 9M17 €+0,5m y **se desacelera la caída de la venta de ejemplares** (1T -8,9%, 2T -6,9% y 3T -5,5%)
- **Continúa la eficiencia en costes:** costes comparables 9M17 -5,2%
- **EBITDA** comparable 9M17 **€26,8m** **desciende €-2,1m** (-7,1%). Impacto del **gasto del alquiler sede ABC** (€-1,5m) y de la debilidad del mercado publicitario. Variación EBITDA comparable 3T17 €+0,3m
- **ABC mantiene el EBITDA ex gasto de alquiler** 9M17 €2,7m a pesar del entorno económico político

GENERACION DE CAJA

- La posición financiera se sitúa en €-61,9m (mejora de €+4,5m en el año) y **DFN/EBITDA comparable LTM en 1,2x**
- **Cash flow ordinario positivo de €17,5m**, más que compensa pago indemnizaciones y otros no ordinarios

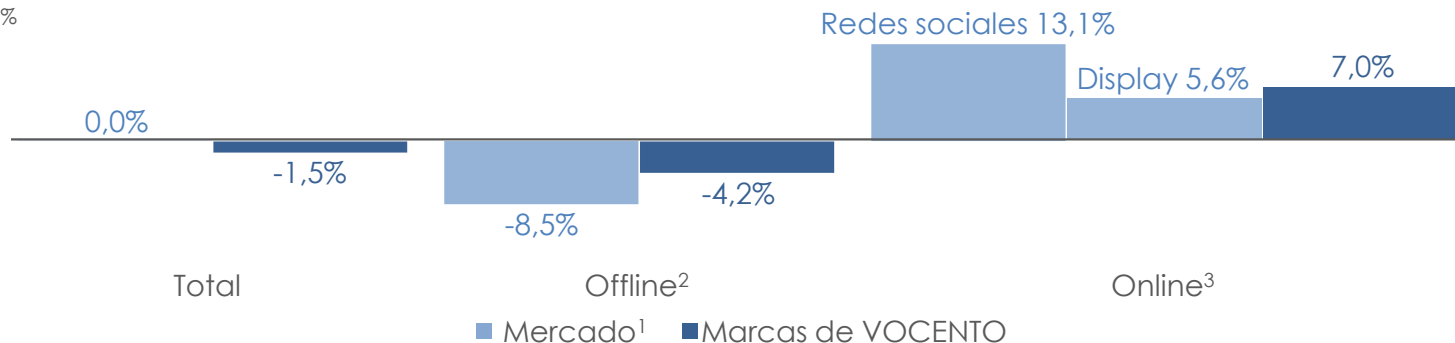
MEDIDAS ENCAMINADAS A DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS

- **Se acelera la estrategia de diversificación:** Madridfusión, Shows on Demand y Factor Moka

PUBLICIDAD: ESTABILIDAD DE VOCENTO EN LOCAL

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

Variación anual %

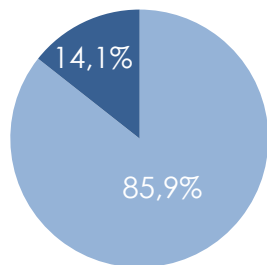


Mejor evolución de la publicidad local que nacional en VOCENTO 9M17

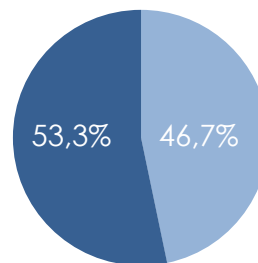
Composición de los ingresos publicitarios⁴ % y €m

Local €61,3m (54,9% sobre total)

Nacional €50,5m (45,1% sobre total)



Se mantiene 9M17 -0,1%
Offline -2,8%
Online +19,7%



Descenso 9M17 -3,1%
Offline -8,7%
Online +2,4%

■ Offline ■ Online

Nota 1: fuente de mercado i2p (en online se incluye publicidad display, no redes sociales) Nota 2: Prensa Regional y ABC. Nota 3: marcas de VOCENTO (Portales Locales, ABC.es y Clasificados). Nota 4: no incluyen Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

DIGITAL: CRECIMIENTO EN INGRESOS

Nuevas iniciativas contribuyen positivamente en ingresos y EBITDA

Local Digital Kit
despliegue progresivo
c.700

LOCAL
DIGITAL KIT
EL CORREO on+

Oferplan
EL DIARIO VASCO on+

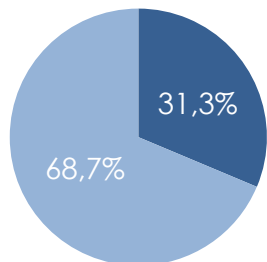
guapabox

K+ KIOSKO
MAS
EL DIARIO on+
MONTAÑES

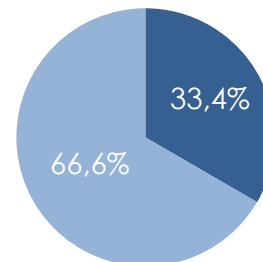
Suscriptores paywall
>13.000

Creciente peso digital publicidad + e-commerce

Composición de los ingresos publicitarios + e-commerce %



9M16



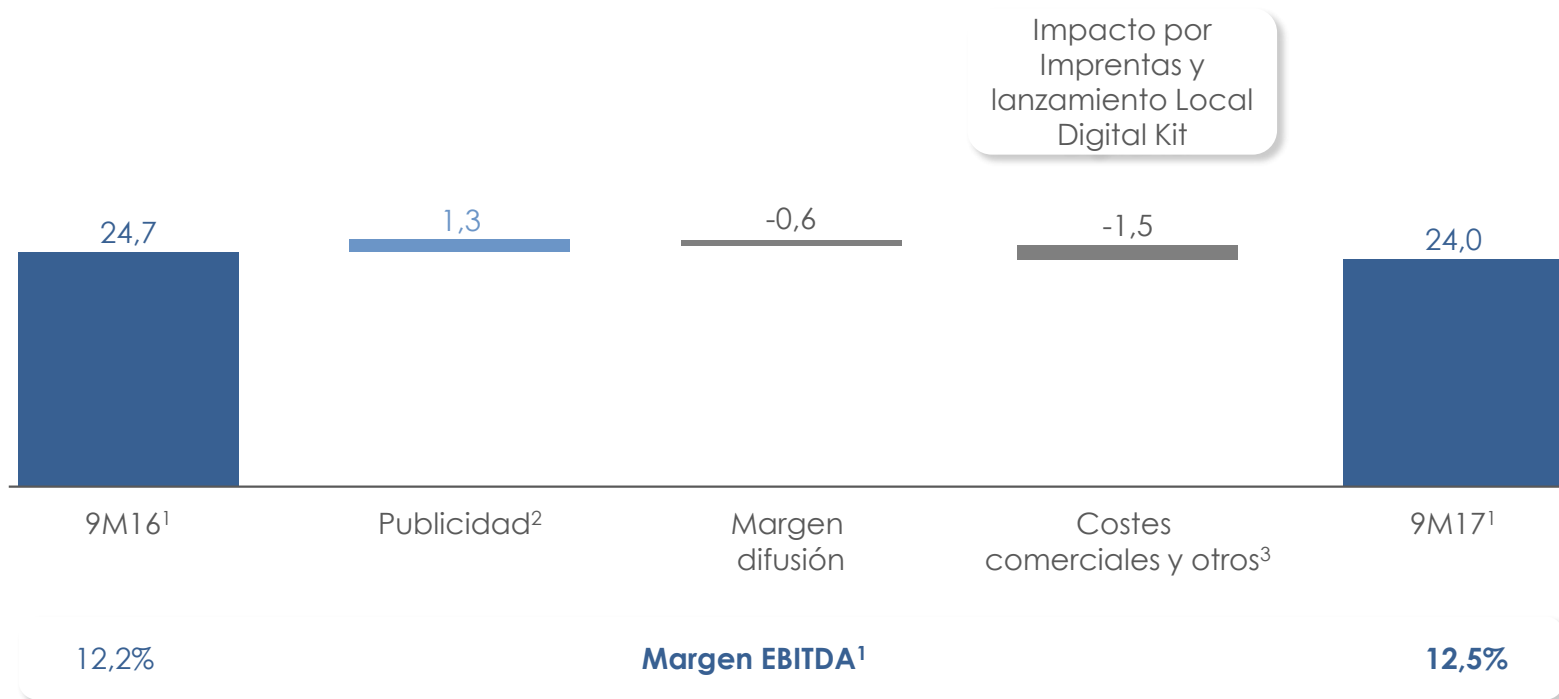
9M17

■ Offline ■ Online

REGIONALES: MANTENIMIENTO DE LA RENTABILIDAD

Evolución de EBITDA comparable de Regionales

Variación 9M16 vs 9M17 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

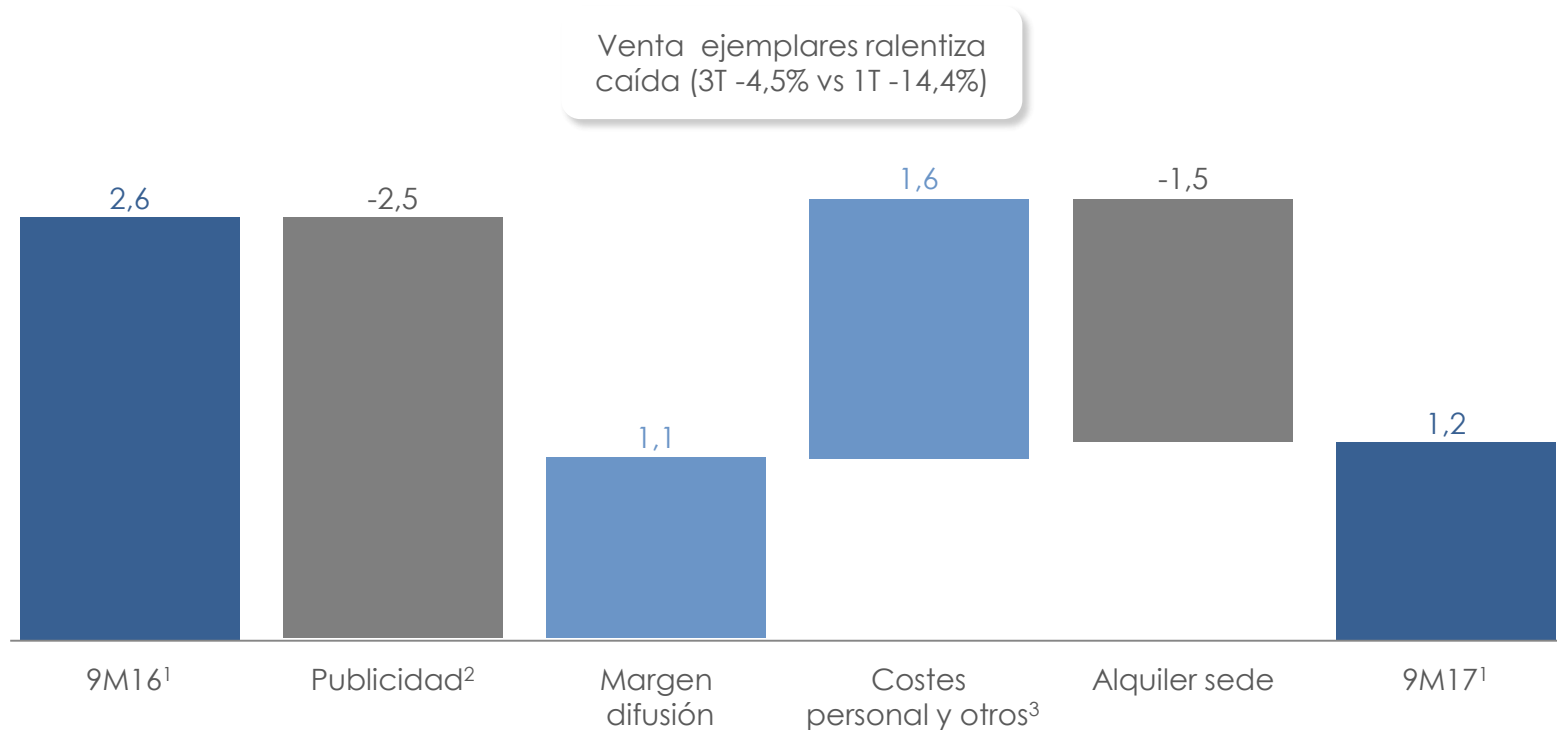


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 9M16 €-4,2m y 9M17 €-4,9m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de lanzamiento de LDK, costes de personal, margen de imprentas, y otros costes fijos.

ABC: IMPACTO DEL NUEVO ALQUILER EN SU EBITDA

Evolución de EBITDA comparable de ABC

Variación 9M16 vs 9M17 excepto EBITDA comparable €m

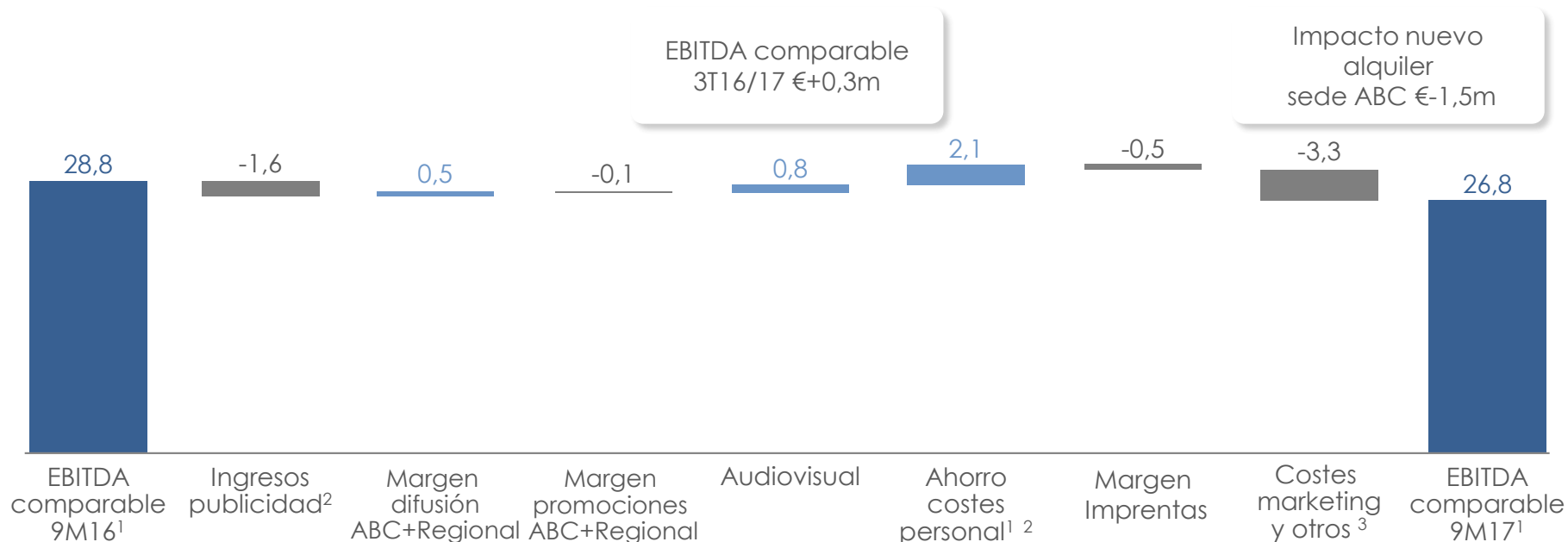


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 9M16 €-2,6m y 9M17 €-3,9m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

VOCENTO: IMPACTO POR NUEVO ALQUILER AFECTA AL EBITDA

Evolución del EBITDA comparable VOCENTO

Variación 9M6 vs 9M17 excepto EBITDA comparable €m



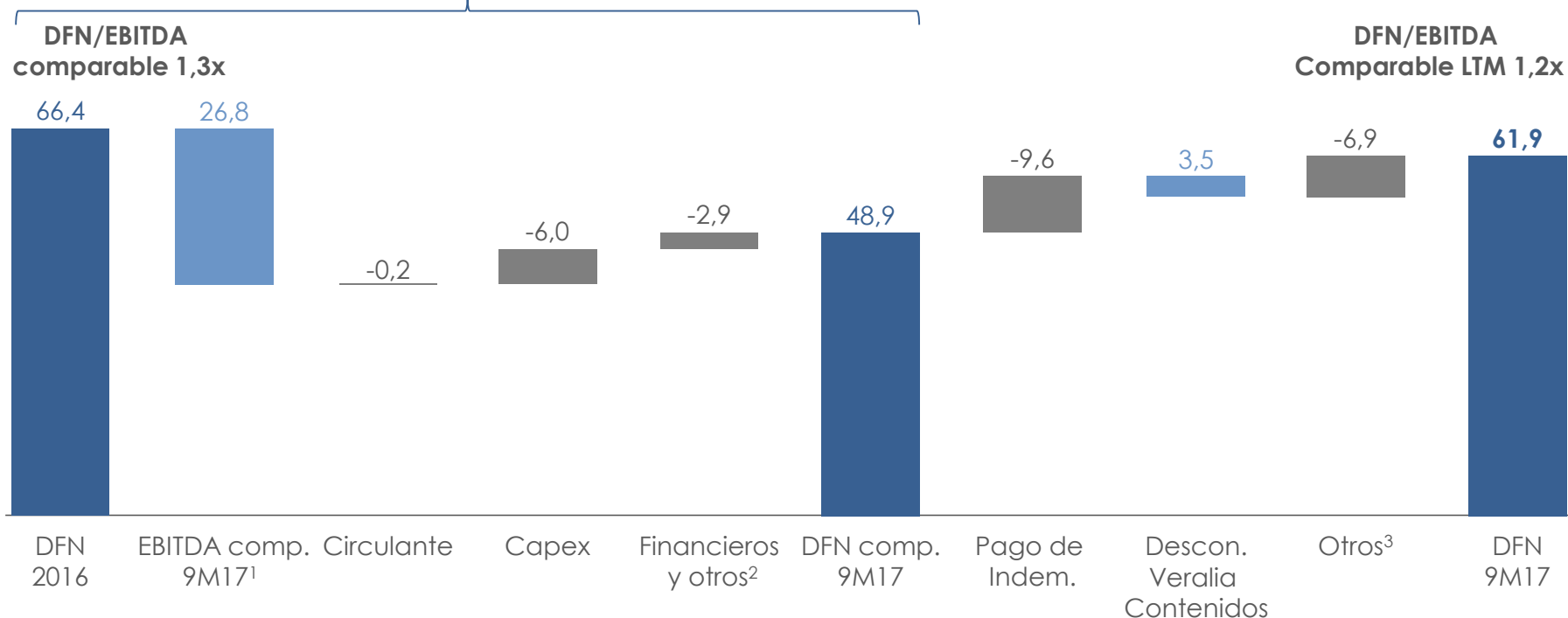
Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 9M16 €-10,0m y 9M17 €-10,4m. Nota 2: variación ex. Audiovisual e imprentas. Nota 3: costes comerciales y otros que incluye el nuevo alquiler de la sede de ABC.

REDUCCION DE DEUDA FINANCIERA PESE PAGO NO ORDINARIOS

Evolución deuda financiera neta VOCENTO

€m

Caja ordinaria generada €17,5m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 9M17 €-10,4m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye el pago relacionado con MF, Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

NEGOCIOS DE DIVERSIFICACION EN INGRESOS

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)

Efectivo

Venta
sede ABC

Operación
IZEN Zebra+
Veralia y
venta edificio



MF referente
internacional tendencias
gastronómicas

Julio
2016

Diciembre
2016

Mayo Junio
2017 2017

Julio
2017

Agosto
2017

M4E



App de ofertas de
productos de
consumo mediante
cupones digitales



Plataforma de
crowdfunding de
organización de
conciertos

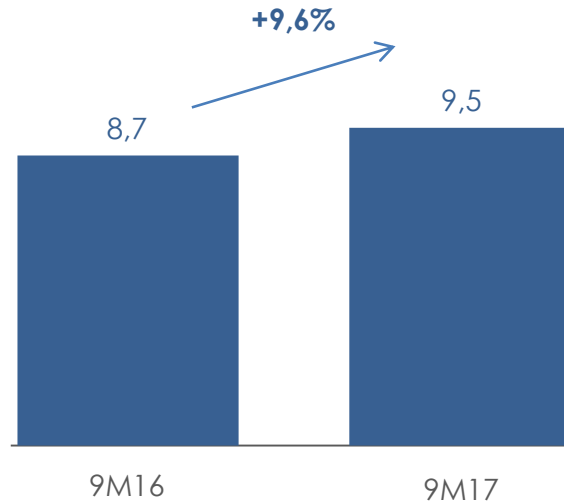
Factor
Moka

Consultora de
comunicación y
marketing

ANEXOS

Evolución en EBITDA comparable¹ de Audiovisual

€m

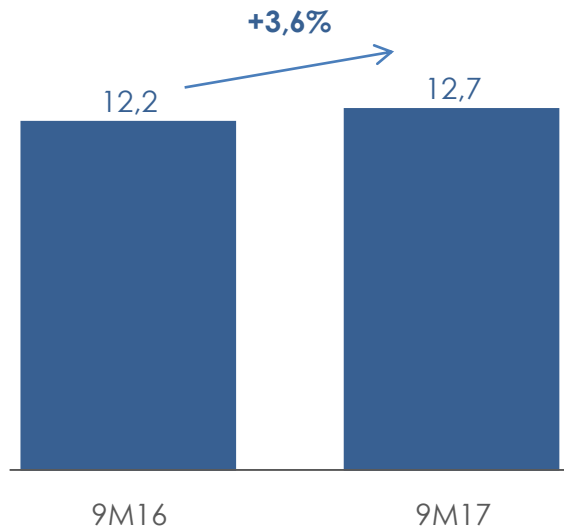


Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 9M17 €-0,2m.

CRECIMIENTO CON RENTABILIDAD EN CLASIFICADOS

Evolución publicidad

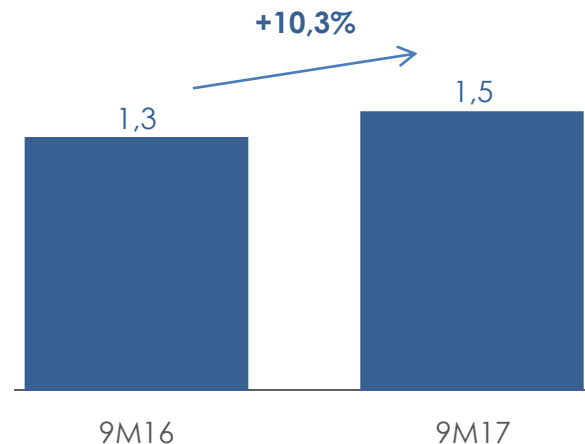
€m y variación %



Evolución EBITDA comparable¹

€m y variación %

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



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 9M16 €-0,1m.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF
€m

	9M17	9M16	Var%
Ingresos de explotación	309,2	326,6	-5,3%
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-282,5	-297,8	5,2%
EBITDA comparable¹	26,8	28,8	-7,1%
Medidas de ajuste personal y one offs	-10,4	-10,0	4,0%
EBITDA	16,4	18,8	-13,0%
EBIT	-1,1	3,2	n.r.
Resultado financiero y otros	-3,6	-4,8	24,3%
Impuesto sobre sociedades	2,1	-1,3	n.r.
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-4,8	-7,8	38,1%

Nota 1: excluye amortizaciones, medidas ajuste personal y "one offs" 9M17 €-10,4m y 9M16 €-10,0m.

BALANCE CONSOLIDADO

NIIF €m	9M17	2016
Activos no corrientes	348,5	363,8
Activos corrientes	117,5	134,9
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2
Total activo	466,1	498,9
Patrimonio neto	249,8	255,1
Deuda financiera	81,6	86,1
Otros pasivos no corrientes	38,9	53,6
Otros pasivos corrientes	95,8	104,1
Total pasivo + patrimonio neto	466,1	498,9
Deuda financiera neta	61,9	66,4

VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA

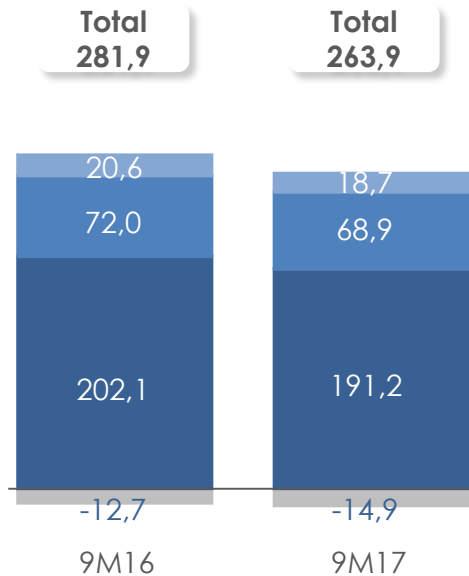
NIIF €m	9M17	9M16
EBITDA comparable	26,8	28,8
Variación de circulante	-0,2	-5,0
Capex	-6,0	-5,4
Otras partidas ¹	5,0	4,7
Cash flow proveniente de actividades recurrentes	25,6	23,1
Dividendos e intereses cobrados	0,3	0,2
Dividendos e intereses pagados ²	-8,4	-9,0
Total cash flow ordinario	17,5	14,3
Pago medidas ajuste	-9,6	-10,1
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	-3,4	-3,1
Cambio en Deuda Financiera Neta	4,5	1,1
Deuda Financiera Neta	61,9	107,7

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 9M17 entre otros, el impacto de la desconsolidación de Verulia Contenidos, los impuestos derivados de la venta del inmueble de ABC, el ejercicio de una opción de venta en Las Provincias, y MF.

INGRESOS POR NEGOCIO

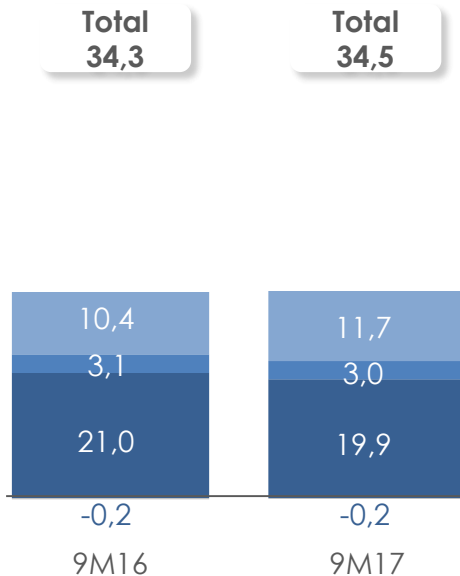
Periódicos

€m



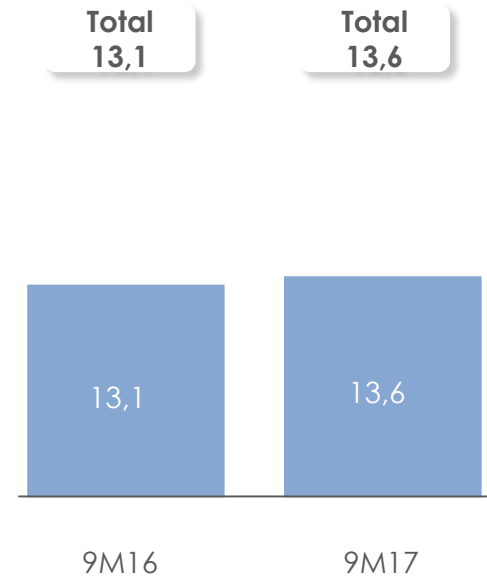
Audiovisual

€m



Clasificados

€m



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

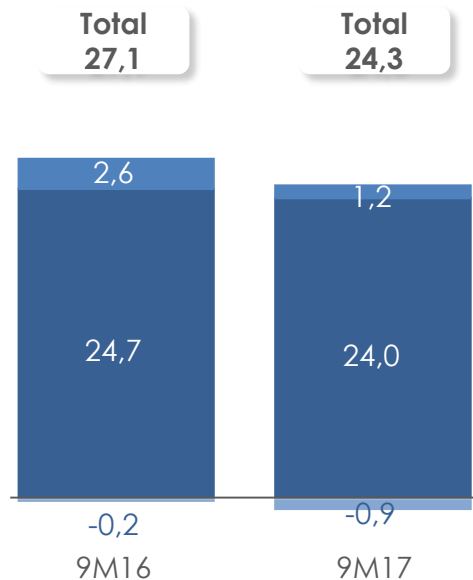
■ TDT ■ Radio ■ Contenidos ■ Eliminac.

■ Clasificados

EBITDA COMPARABLE¹ POR NEGOCIO

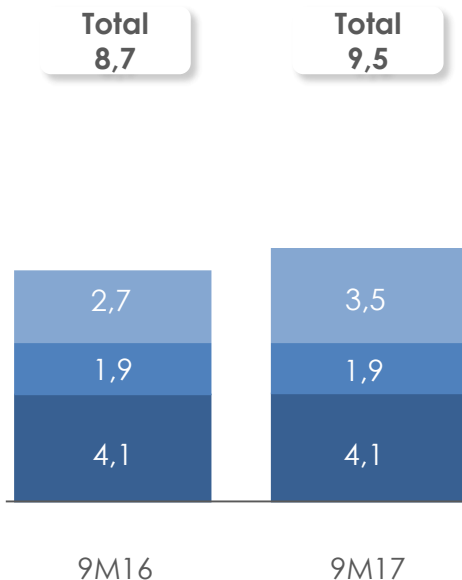
Periódicos

€m



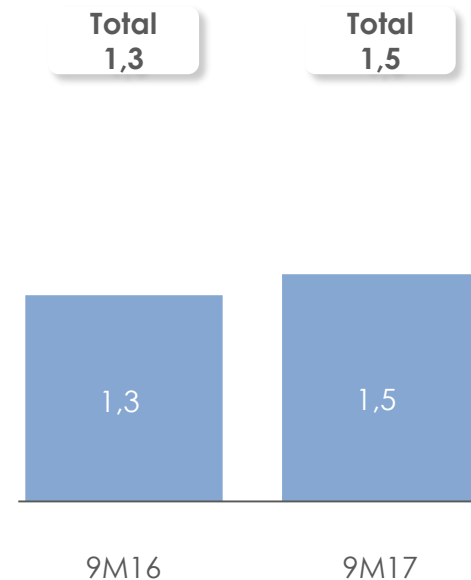
Audiovisual

€m



Clasificados

€m



■ Regionales ■ ABC ■ Supl. y Rev

■ TDT ■ Radio ■ Contenidos

■ Clasificados

Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 9M16 €-6,8m y 9M17 €-9,1m, Audiovisual 9M17 €-0,2m y Clasificados 9M16 €-0,1m.

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-junio 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 septiembre 2017 en el Informe de Resultados 9M17

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
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

Relación con Inversores y Accionistas

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

A blue-tinted background featuring a pen resting on a lined notebook page, with several books scattered around. The scene is softly lit, creating a professional and academic atmosphere.

RESULTS JANUARY-SEPTEMBER 2017

7 November 2017

PERFORMANCE OF VOCENTO BUSINESSES

VOCENTO is a multimedia group, whose parent company is VOCENTO, S.A., and 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 the business areas of VOCENTO 9M17

NEWSPAPERS (offline and online)			
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 ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com

AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS
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"> ▪ Izen ▪ Veralia Distribution 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión
<div style="border: 1px dashed black; padding: 5px; display: inline-block;">Accounted for by the equity method since 3Q17 onwards</div>			

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.

Main highlights of the financial performance of the business in 9M17

Advertising market remains stagnant (9M17 +0.0%)

**Advertising revenues 9M17 -1.5% (3Q17 +1.0%), market share increases
Slowdown in decrease of circulation revenues (3Q -5.5% vs 1Q -8.9%), margins
stable and in line with target**

**Comparable EBITDA 9M17 decreases by €-2.1m, cost of new ABC lease €1.5m
Net financial position improves by €+4.5m, with €17.5m of positive ordinary cash
flow**

- **Advertising revenues -1.5% in 9M17, vs total advertising market +0.0%¹.**
 - i. Increase of advertising revenues at Regional Press, +2.0% in 9M17.
 - ii. Vocento's brands increased their market share, both offline (-4.2%² vs -8.5%¹) and online (+7.0%³ vs +5.6%¹).
- **Revenues from circulation -7.1% in 9M17, margin on circulation stable**
 - i. In the Madrid region, ABC increased its ordinary market share in 9M17 by +0.9 p.p. to 27.2 %⁴.
 - ii. Savings in circulation costs enabled an increase in the margin on circulation in 9M17 (+464 thousand euros from 9M16).
- **Comparable EBITDA 9M17 26,773⁵ thousand euros fell by -7.1% vs 9M16**
 - i. In 3Q17, comparable EBITDA improved by +269 thousand euros thanks to an improved performance in advertising revenues, which increased by +1.0%.
 - ii. Execution of the Efficiency Plan: comparable costs 9M17 fell by -5.2%.
 - iii. The decrease in EBITDA was partly the result of the new lease expense following the sale of the ABC building. However, the sale had a positive impact on depreciation and financial expenses. Net losses in 9M17 were reduced by -2,951 thousand euros.
 - iv. ABC maintained stable comparable EBITDA⁵ compared with 9M16, excluding lease expenses in 9M17 of 2,660 thousand euros.
- **Generation of 17,539 thousand euros of ordinary operating cash flow**
 - i. Net financial debt/comparable LTM EBITDA 1.2x. NFD fell to 61,880 thousand euros vs 66,412 thousand euros in 2016.
 - ii. Cash outflow of -9,618 thousand euros for compensation payments and -3,387 thousand euros for other non-ordinary items, including the acquisition of Madridfusión.
- **Measures to diversify revenues**
 - i. The diversification strategy has been intensified: Madridfusión, Shows on Demand and Factor Moka. Reinvestment of resources from unproductive assets (real estate) into growth businesses.

¹ Source i2p. Online excludes social media.

² Including Regional Press and ABC.

³ Including Local Portals, ABC.es and Classifieds.

⁴ Source OJD. Ordinary paid circulation (kiosk sales and individual subscriptions).

⁵ Excluding personnel adjustment measures and one-offs VOC 9M16 -10,016 thousand euros and 9M17 -10,419 thousand euros and ABC 9M16 -2,600 thousand euros and 9M17 -3,910 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Circulation revenues	128,071	137,865	-9,794	-7.1%
Advertising revenues	114,064	115,768	-1,705	-1.5%
Other revenues	67,094	73,010	-5,916	-8.1%
Total revenue	309,228	326,642	-17,414	-5.3%
Staff costs	-119,563	-120,763	1,200	1.0%
Procurements	-44,812	-50,959	6,147	12.1%
External Services	-127,036	-134,898	7,862	5.8%
Provisions	-1,463	-1,215	-248	-20.4%
Operating expenses (without D&A)	-292,874	-307,835	14,961	4.9%
EBITDA	16,354	18,808	-2,453	-13.0%
Depreciation and amortization	-12,651	-14,196	1,545	10.9%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-4,836	-1,433	-3,404	n.r.
EBIT	-1,133	3,179	-4,312	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	-750	-1,350	600	44.4%
Profit of companies acc. equity method	-26	-158	132	83.3%
Net financial income	-3,649	-4,817	1,168	24.3%
Net income from disposal of non-current assets	2,946	-177	3,123	n.r.
Profit before taxes	-2,612	-3,323	711	21.4%
Corporation tax	2,149	-1,252	3,401	n.r.
Net profit for the year	-463	-4,575	4,112	89.9%
Minority interests	-4,341	-3,180	-1,161	-36.5%
Net profit attributable to the parent	-4,804	-7,755	2,951	38.1%
Staff costs ex non recurring costs	-109,244	-110,746	1,502	1.4%
Operating Expenses ex non recurring costs	-282,455	-297,818	15,363	5.2%
Comparable EBITDA¹	26,773	28,824	-2,051	-7.1%
Comparable EBIT ^{1 2}	14,122	14,628	-506	-3.5%

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 9M16 -10,016 thousand euros and 9M17 -10,319 thousand euros.

² Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -10,016 thousand euros and 9M17 -10,419 thousand euros.

³ Excluding result from divestment of fixed assets 9M16 -1,433 thousand euros and 9M17 -4,836 thousand euros.

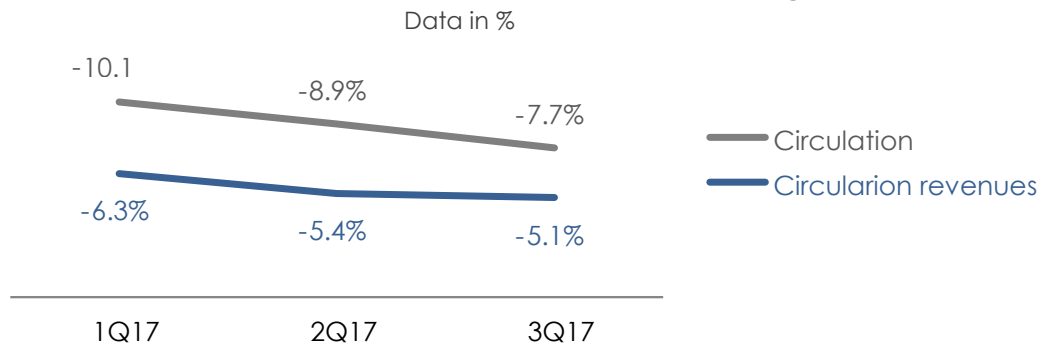
Operating revenues

In 9M17 operating revenues fell by -5.3% from 9M16 to 309,228 thousand euros, as a result of the following factors:

- i. Circulation revenues fell by -7.1%, consisting of a decrease at the Regional Press of -5.6% and at ABC of -9.1%.

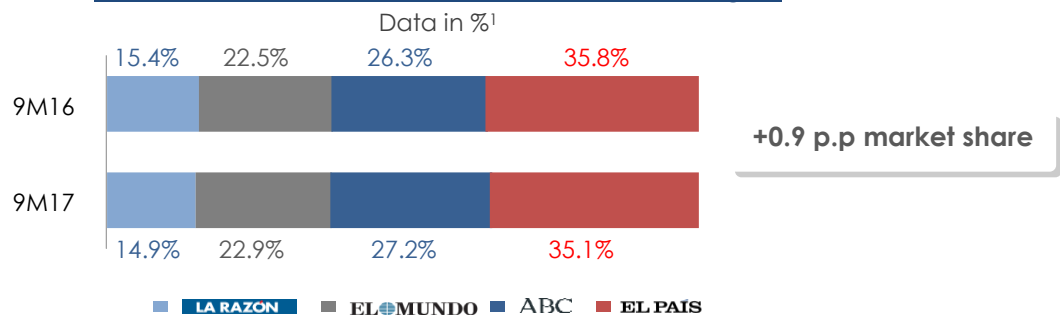
The Regional Press continues to lead the market, with market share of 24.5%. The performance of circulation and circulation revenues has improved over the course of the year.

YoY performance of circulation and circulation revenues at Regional Press



Meanwhile, at ABC a highlight has been the performance of ordinary circulation in the Madrid region, where the newspaper has consolidated its number two position in the market with share of 27.2%, despite an increase in weekday cover prices from €1.5 to €1.6.

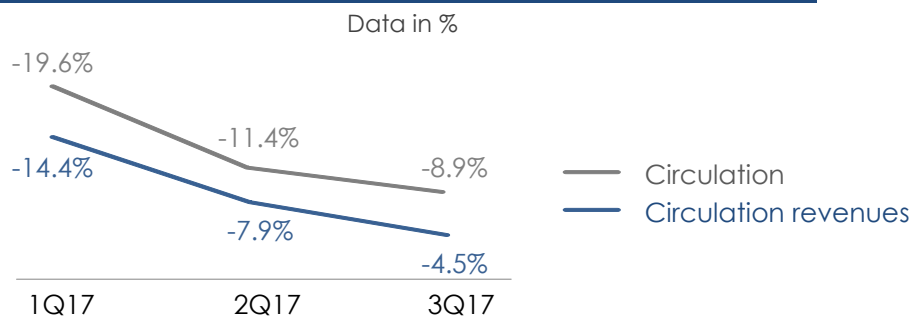
Market share for ordinary circulation in Madrid region



Note 1: source OJD.

The slowdown in the decrease of circulation is more noticeable at ABC than at the Regional Press, because of the unwinding of the comparative effect produced by the withdrawal of unprofitable sales in 2016:

YoY performance of circulation and circulation revenues at ABC

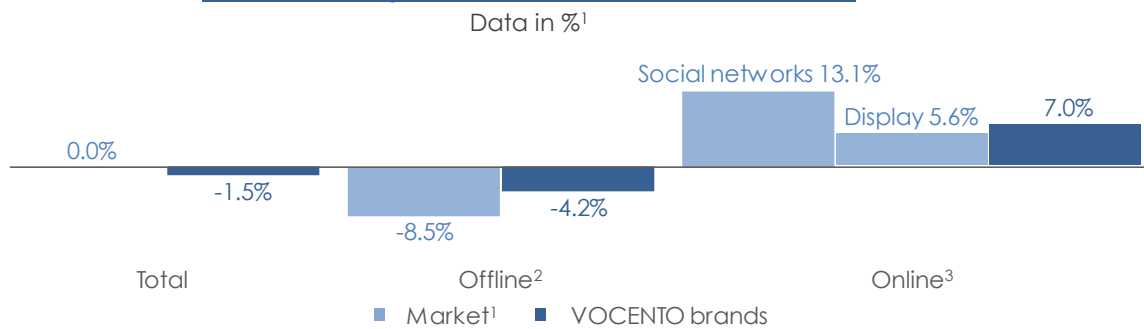


It should be noted that despite the fall in circulation, the aggregated margin on circulation at the Regional Press and ABC increased from 9M16.

- ii. Revenues from advertising sales fell by -1.5% in 9M17, but rose by +1.0% in 3Q17.

VOCENTO outperformed the market both offline and online, with an offline decrease of -4.2% vs -8.5% for the market, and online growth of +7.0% for VOCENTO brands compared with +5.6% for the display advertising market.

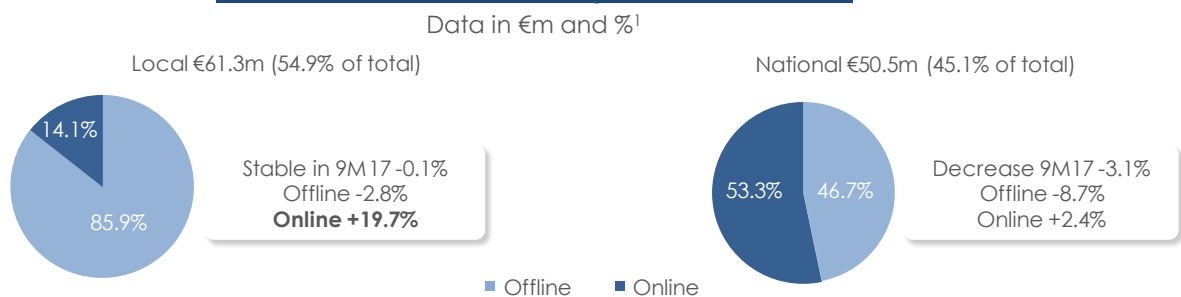
YoY advertising performance, VOCENTO vs market



Note 1: Market source i2p. Note 2: Regional Press and ABC. Note 3: Local Portals, ABC.es and Classifieds.

In terms of the local and national performance, local advertising, which represents 54.9% of total advertising at VOCENTO, was stable in 9M17, with an online increase of +19.7% thanks to the contribution of Local Digital Kit, while at national there was a decrease of -3.1%.

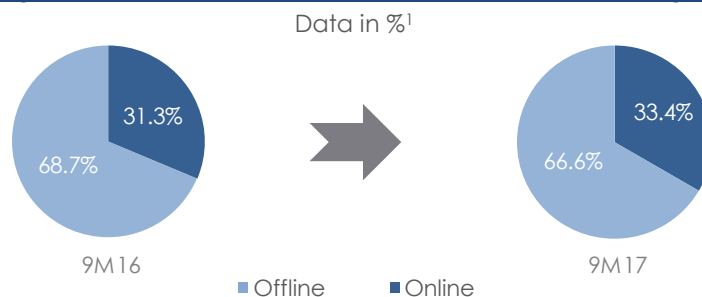
Local and national advertising at VOCENTO 9M17



Note 1: excluding Audiovisual, sales companies and eliminations

The weight of digital revenues at VOCENTO, including not only digital advertising but also revenues from new digital businesses based on e-commerce, which are booked as other revenues, increased by +2.0 p.p. from 9M16.

Migration of revenue+new business profile towards digital



Note 1: advertising revenues plus e-commerce.

Among the new digital initiatives, highlights include Local Digital Kit which currently has a portfolio of around 700 companies.

- iii. Other revenues fell by -8.1% from 9M16, reflecting a drop in revenues at Newspapers as a result of lower revenues from add ons promotions, with a positive impact on EBITDA, as well as lower levels of activity at the local printing plants.

Operating expenses

Comparable costs fell by -5.2% in 9M17, excluding personnel adjustment measures and one-offs of -10,149 thousand euros in 9M17 and -10,016 thousand euros in 9M16, as part of the Efficiency Plan. By cost items, highlights include the -12.1% decrease in the costs of supply.

By business area, at Newspapers comparable costs fell by -6.0% because of the impact of measures aimed at profitable circulation as well as savings from the Efficiency Plan.

Detail of comparable operating costs by business area

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Newspapers	-239,595	-254,801	15,206	6.0%
Audiovisual	-24,959	-25,625	666	2.6%
Classifieds	-12,154	-11,762	-392	-3.3%
Corporate and adjustments	-5,747	-5,630	-117	-2.1%
Total	-282,455	-297,818	15,363	5.2%

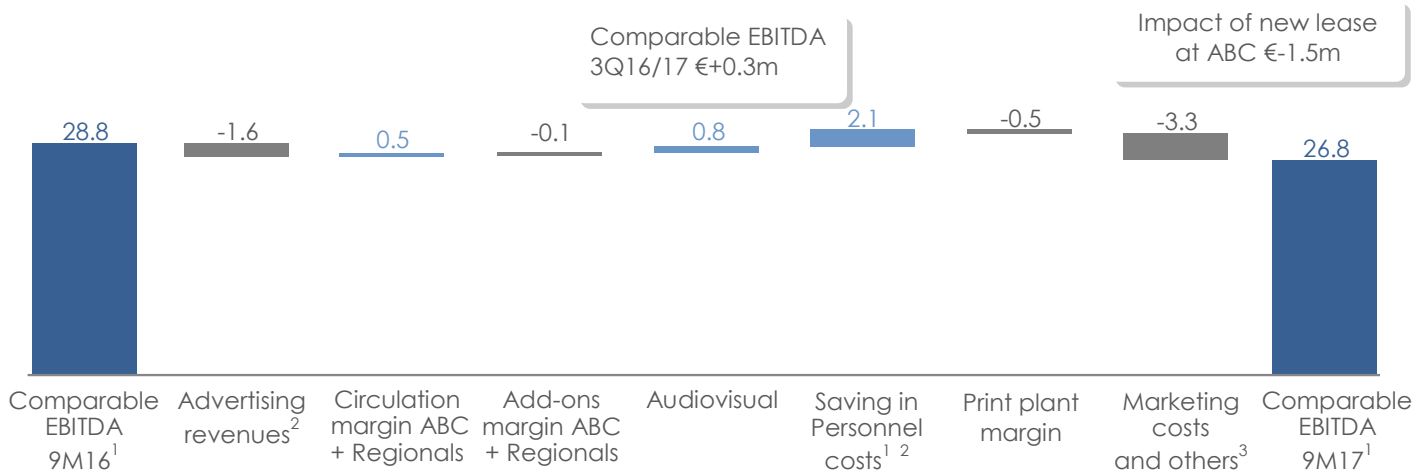
Comparable EBITDA

Comparable EBITDA in 9M17 fell to 26,773 thousand euros from 28,824 thousand euros in 9M16. The main factors in this variation included:

- i. A decrease in advertising revenues, excluding those in the Audiovisual area, of -1,619 thousand euros.
- ii. Increase in the margin on circulation of +464 thousand euros.
- iii. Personnel cost measures, part of the Efficiency Plan, led to savings of 2,148 thousand euros, excluding the Audiovisual and printing plant businesses.
- iv. The decrease in activity in the printing plant business had an impact of -543 thousand euros, partly reflecting the closure of plants and outsourcing.
- v. Marketing costs and others: impact of -3,253 thousand euros, mainly the new lease on the ABC building, which increased costs by c.1,500 thousand euros, plus higher costs from digital developments.

Detail of variation in comparable EBITDA¹ 9M16-9M17

Data in variation 9M16 vs 9M17 except for comparable EBITDA. All figures in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 €-10.0m and 9M17 €-10.4m. Note 2: variation ex. Audiovisual and print plants. Note 3: various costs.

Highlights by business area include:

- Newspapers⁶**: comparable EBITDA in 9M17 of 24,280 thousand euros, a decrease of -2,790 thousand euros from 9M16 (+156 thousand euros in 3Q17).
- Audiovisual⁷**: an increase in comparable EBITDA of +832 thousand euros from 9M16, to 9,513 thousand euros in 9M17.
- Classifieds⁸**: comparable EBITDA of 1,486 thousand euros in 9M17, an increase of 138 thousand euros from 9M16.

Performance of comparable EBITDA¹ by business area

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs
Newspapers	24,280	27,070	-2,790
Audiovisual	9,513	8,681	832
Classifieds	1,486	1,347	138
Corporate	-8,505	-8,275	-231
Total	26,773	28,824	-2,051

¹Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -10,016 thousand euros and 9M17 -10,419 thousand euros.

Operating result (EBIT)

The operating result in 9M17 was -1,133 thousand euros, compared with 3,179 thousand euros in 9M16, reflecting the business performance and capital losses including those on the sale of the Veralia Contenidos building, which was recorded as an impairment in the divestment of fixed assets.

⁶ Newspapers: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -6,762 thousand euros and 9M17 -9,119 thousand euros.

⁷ Audiovisual: excluding adjustment measures 9M16 30 thousand euros and 9M17 -213 thousand euros.

⁸ Classifieds: excluding adjustment measures 9M16 - 57 thousand euros and 9M17 -6 thousand euros.

In terms of comparable EBIT, excluding personnel adjustment measures, one-offs, and impairments or capital gains following asset sales, the result was 14,122 thousand euros, down -3.5% from 9M16. All areas reported positive comparable EBIT.

Writedown of goodwill

Goodwill was written down by -750 thousand euros in 9M17, reflecting writedowns in the Content area because of the gradual reduction in the residual life of the film rights catalogue.

Financial result and others

The improvement in the financial result of 24.3%, from -4,817 thousand euros in 9M16 to -3,649 thousand euros in 9M17, reflects the reduction in financial debt and the re-negotiation of the syndicated loan.

Net result from divestment of non-current assets

Capital gains in 9M17 of 2,946 thousand euros are the result of the business combination in the content production area and the creation of Izen Producciones Audiovisuales, S.A.. This offset the capital loss recorded from the sale of the Veralia Contenidos building, which was no longer required.

Corporation tax

Tax income of 2,149 thousand euros in 9M17 is partly the result of the reversal of deferred tax liabilities in the second quarter following the transaction with Veralia Contenidos.

Minority interest

The increase in minority interest, -4,341 thousand euros in 9M17 vs -3,180 thousand euros in 9M16, is partly the result of the impacts of the Veralia Contenidos transaction and the real estate sale.

Net result attributable to parent company

The consolidated net result in 9M17 was -4,804 thousand euros, compared with -7,755 thousand euros in 9M16, an improvement of -38.1% despite the decline in EBITDA.

Consolidated Balance Sheet

IFRS thousand euros	9M17	2016	Var abs	% Var
Non current assets	348,454	363,777	-15,323	-4.2%
Intangible assets	113,490	119,912	-6,422	-5.4%
Property, plant and equipment	122,959	137,023	-14,064	-10.3%
Investments accounted using equity method	20,412	5,539	14,874	n.r.
Other non current assets	91,593	101,303	-9,710	-9.6%
Current assets	117,500	134,889	-17,389	-12.9%
Other current assets	95,496	113,181	-17,684	-15.6%
Cash and cash equivalents	22,004	21,709	296	1.4%
Assets held for sale	193	193	0	n.a.
TOTAL ASSETS	466,148	498,860	-32,711	-6.6%
Equity	249,807	255,067	-5,260	-2.1%
Bank borrowings and other fin. liabilities	81,642	86,120	-4,478	-5.2%
Other non current liabilities	38,926	53,610	-14,684	-27.4%
Other current liabilities	95,773	104,063	-8,290	-8.0%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	466,148	498,860	-32,711	-6.6%

With the aim of diversifying revenues, since July 2016 the Company has carried out a series of transactions, both with cash (as with Madridfusión (100%)) and media-for-equity (as with Gelt (19.9%) and Shows on Demand (50%)), reinvesting resources from non-productive assets (real estate) in order to increase revenues, reduce the exposure to conventional advertising and reduce earnings volatility. The deconsolidation of Veralia and its integration in Izen (45%) has enabled the sale of the building formerly part of Veralia.

Other current assets

The reduction in other current assets by -17,684 thousand euros reflects a lower balance with trade creditors, which is a result of the seasonality of sales and the entry of pending receivables.

Net financial position

The net financial position in the period was -61,880 thousand euros, including cash and cash equivalents of 22,004 thousand euros.

The NFD/comparable EBITDA ratio decreased from 1.3x in 2016 to 1.2x in 9M17, using the comparable EBITDA of the last 12 months, reflecting the increased strength of the company's financial position.

Breakdown of net financial debt

IFRS thousand euros	9M17	2016	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	12,811	19,724	-6,914	-35.1%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	68,831	66,396	2,435	3.7%
Gross Debt	81,642	86,120	-4,478	-5.2%
+ Cash and cash equivalents	22,004	21,709	296	1.4%
+ Other non current financial asstes	664	270	394	n.r.
Deferred expenses	2,906	2,271	635	28.0%
Net cash position/ (net debt)	-61,880	-66,412	4,533	6.8%

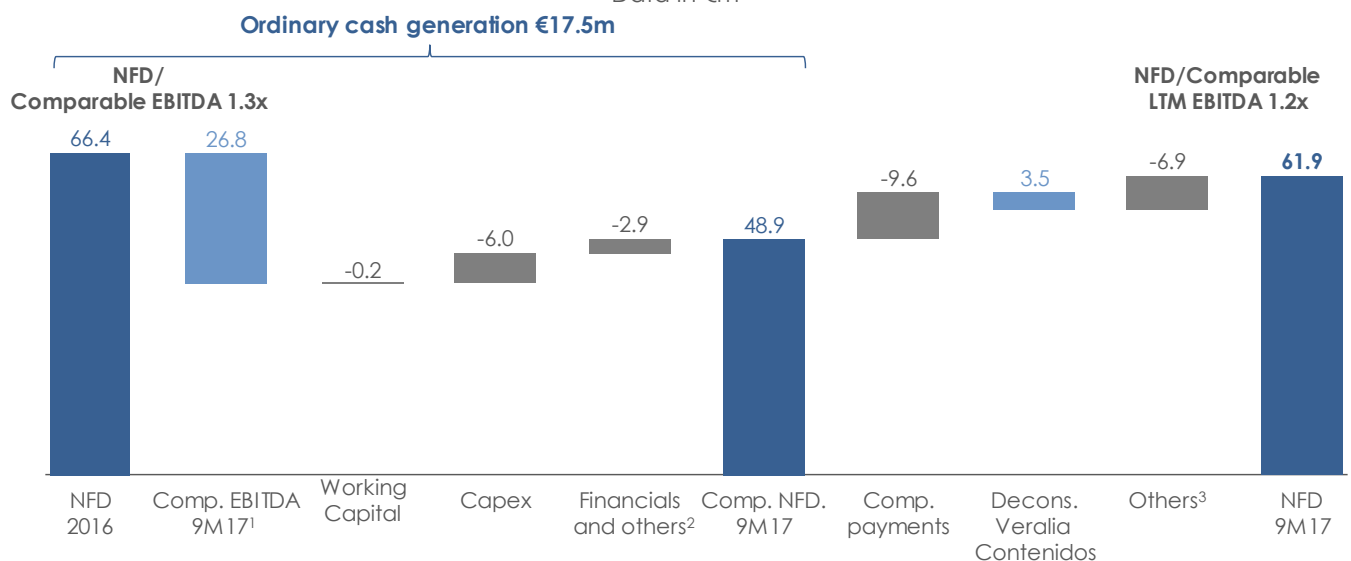
Short-term borrowings include debt with credit institutions of 12,473 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short term, and other liabilities with a current financial cost of 1,103 thousand euros, mainly related to pension plans.

Long-term borrowings include debt with credit institutions of 69,657 thousand euros, including the reclassification of expenses related to the syndicated loan, the mark-to-market valuation of the interest rate hedge on the loan, and other liabilities with a non-current financial cost of 1,315 thousand euros, including pending pension and compensation payments, associated with the downsizing plan at ABC in 2009.

In 9M17 positive ordinary cash flow of 17,539 thousand euro was generated. The most significant ordinary variations included: i) variation in working capital: an impact on debt of -179 thousand euros, reflecting the performance of the business, and ii) capex: a total of -6,015 thousand euros. Non-ordinary movements included: iii) compensation payments of -9,618 thousand euros, and iv) other non-ordinary cash outflow of -3,387 thousand euros, associated with payments for the put options at Las Provincias and the acquisition of Madridfusión.

Analysis of movement in net financial debt 2016-9M17

Data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M17 €-10.4m. Note 2: including anticipated income, financial expenses, dividends for minority interest and taxes. Note 3: including payment related to Las Provincias, taxes on the sale of the ABC building and Madridfusión.

Other non-current liabilities

The decrease of -14,684 thousand euros is mainly due to the decreased balance with suppliers, a result largely of the deconsolidation of the Content area.

Other current liabilities

The decrease by -8,290 thousand euros is mainly a result of the reason mentioned above.

Cash flow statement

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-4,803	-7,755	2,952	38.1%
Adjustments to net profit	22,552	28,090	-5,538	-19.7%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	17,749	20,335	-2,586	-12.7%
Changes in working capital & others	-179	-4,994	4,815	96.4%
Other payables without financial cost	6,786	1,508	5,278	n.r.
Other payables with financial cost	-958	-2,326	1,368	58.8%
Income tax paid	-1,893	-943	-950	n.r.
Interests deduction for tax purposes	437	1,863	-1,426	-76.5%
Net cash flow from operating activities (I)	21,942	15,443	6,499	42.1%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-6,015	-5,401	-614	-11.4%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1,805	1,545	-3,350	n.r.
Interests and dividends received	309	212	97	45.8%
Net cash flow from investing activities (II)	-7,511	-3,644	-3,867	n.r.
Interests and dividends paid	-8,363	-9,033	670	7.4%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-2,322	5,278	-7,600	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-126	-8	-118	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-3,725	-4,324	599	13.9%
Net cash flows from financing activities (III)	-14,536	-8,087	-6,449	-79.7%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-105	3,712	-3,817	n.r.
Cash and cash equivalents of discounted operations	402	0	402	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	22,004	23,059	-1,055	-4.6%

Net cash flow from operating activities was 21,942 thousand euros, including among others: i) other payables without a financial cost (subscriptions, pending compensation payments) of +6,786 thousand euros and ii) a variation in working capital of -179 thousand euros.

Net cash flow from investing activities was -7,511 thousand euros, mainly because of investment in fixed assets (see Capex section) and the cash outflow to pay for the acquisition of Madridfusión.

Net cash flow from financing activity was -14,536 thousand euros, and included among others debt interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -4,559 thousand euros, a payment for the renegotiated 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 firm commitment to Internet development, is to control investments and protect cash.

The difference between the cash outflow from investments and the capex recorded in accounts, -639 thousand euros, reflects pending payments for investments made in 2016 and 2017.

Capex by business area

	IFRS thousand euro								
	9M17			9M16			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	2,911	1,646	4,557	2,212	1,751	3,962	700	-105	595
Audiovisual	30	258	287	174	124	298	-144	133	-11
Classifieds	217	72	288	199	133	332	18	-62	-44
Corporate	180	62	243	283	65	348	-103	-3	-106
TOTAL	3,338	2,038	5,376	2,867	2,074	4,941	470	-36	435

Information by business area

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

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Newspapers	263,875	281,871	-17,996	-6.4%
Audiovisual	34,473	34,307	166	0.5%
Classifieds	13,640	13,110	530	4.0%
Corporate and adjustments	-2,759	-2,645	-114	-4.3%
Total Revenues	309,228	326,642	-17,414	-5.3%
EBITDA				
Newspapers	15,160	20,308	-5,148	-25.3%
Audiovisual	9,300	8,711	589	6.8%
Classifieds	1,480	1,291	189	14.6%
Corporate and adjustments	-9,586	-11,503	1,917	16.7%
Total EBITDA	16,354	18,808	-2,453	-13.0%
Comparable EBITDA¹				
Newspapers	24,280	27,070	-2,790	-10.3%
Audiovisual	9,513	8,681	832	9.6%
Classifieds	1,486	1,347	138	10.3%
Corporate and adjustments	-8,505	-8,275	-231	-2.8%
Total comparable EBITDA	26,773	28,824	-2,051	-7.1%
EBIT				
Newspapers	4,170	7,853	-3,683	-46.9%
Audiovisual	3,414	6,136	-2,722	-44.4%
Classifieds	1,184	948	236	24.9%
Corporate and adjustments	-9,901	-11,758	1,857	15.8%
Total EBIT	-1,133	3,179	-4,312	n.r.
Comparable EBIT^{1, 2}				
Newspapers	14,274	16,081	-1,807	-11.2%
Audiovisual	7,479	6,076	1,403	23.1%
Classifieds	1,190	1,000	190	19.0%
Corporate and adjustments	-8,820	-8,529	-291	-3.4%
Total comparable EBIT	14,122	14,628	-506	-3.5%

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -10,016 thousand euros and 9M17 -10,419 thousand euros.

² Excluding Result from divestment of fixed assets 9M16 -1,433 thousand euros and 9M17 -4,836 thousand euros.

Newspapers (offline and online)

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Regionals	191,219	202,057	-10,838	-5.4%
ABC	68,870	71,969	-3,099	-4.3%
Supplements & Magazines	18,669	20,556	-1,887	-9.2%
Adjustments intersegment	-14,883	-12,711	-2,172	-17.1%
Total Revenues	263,875	281,871	-17,996	-6.4%
EBITDA				
Regionals	19,083	20,563	-1,480	-7.2%
ABC	-2,713	-46	-2,667	n.r.
Supplements & Magazines	-1,211	-209	-1,001	n.r.
Total EBITDA	15,160	20,308	-5,148	-25.3%
Comparable EBITDA¹				
Regionals	23,970	24,725	-756	-3.1%
ABC	1,197	2,554	-1,357	-53.1%
Supplements & Magazines	-887	-209	-678	n.r.
Total comparable EBITDA	24,280	27,070	-2,790	-10.3%
EBIT				
Regionals	13,199	12,786	413	3.2%
ABC	-7,510	-4,464	-3,046	-68.2%
Supplements & Magazines	-1,518	-468	-1,050	n.r.
Total EBIT	4,170	7,853	-3,683	-46.9%
Comparable EBIT^{1, 2}				
Regionals	17,955	17,800	155	0.9%
ABC	-2,477	-1,250	-1,226	-98.1%
Supplements & Magazines	-1,204	-468	-737	n.r.
Total comparable EBIT	14,274	16,081	-1,807	-11.2%

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 9M16 -6,762 thousand euros and 9M17 -9,119 thousand euros.

² Excluding Result from sale of fixed assets 9M16 -1,466 thousand euros and 9M17 -984 thousand euros.

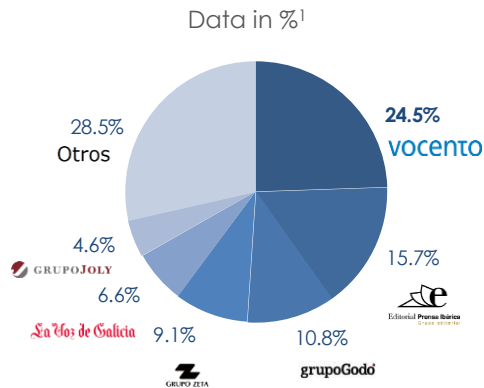
Operating revenues: 263,875 thousand euros, -6.4% down on 9M16.

Circulation revenues: 128,071 thousand euros, down -7.1%.

- i. Revenues from circulation at the Regional Press fell by -5.6% in 9M17, with a drop in circulation of -8.9%, with the trend improving over the course of the year (see chart on page 5).

The regional newspapers of VOCENTO maintain their clear leadership, as shown by their market share of the regional press:

Regional press market share 9M17



Note 1: source OJD

The on+ subscription business models at El Correo, Diario Vasco and Diario Montañés now have more than 13,000 subscribers.

- ii. ABC reported a fall in circulation of -13.6% with revenues from circulation down -9.1%, with the rate of decline slowing over the course of the year (see chart on page 5). The cover price on weekdays was increased from €1.5 to €1.6.

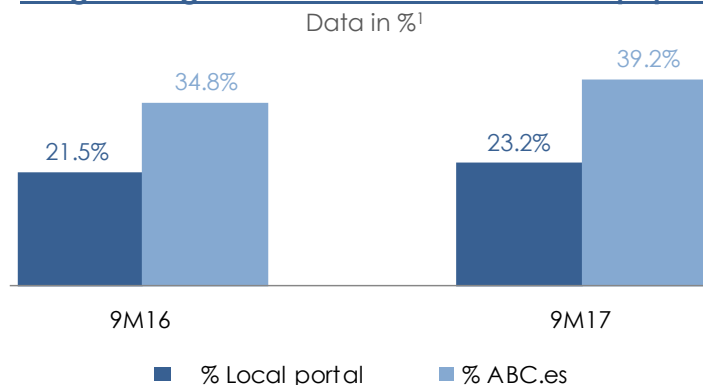
ABC is continuing to improve its market share positioning, as shown by the figures for ordinary circulation in the Madrid region, the most important national press market, where ABC is closing the gap to El País (see chart on page 5).

- iii. Finally, there was a year-on-year fall in circulation revenues at Supplements and Magazines of -8.2% in 9M17.

Advertising revenues: 99,191 thousand euros, down -2.0%.

- i. Regional: reported advertising revenues of 69,201 thousand euros, +2.0% from 9M16.
- ii. ABC: advertising revenues fell by -10.1%, with an increase of +2.0% at ABC.es and an offline drop of -16.1%, reflecting the weak market conditions for the national print press.

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: 36,613 thousand euros, down -14.5%, because of a more selective promotions policy at ABC and reduced activity at the local printing plants.

Comparable EBITDA⁹: 24,280 thousand euros, a decrease of -2,790 thousand euros from 9M16, with a comparable EBITDA margin of 9.2% in 9M17.

Performance of comparable EBITDA at Newspapers

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs
Regionals	23,970	24,725	-756
ABC	1,197	2,554	-1,357
Supplements & Magazines	-887	-209	-678
Total	24,280	27,070	-2,790

In 9M17, comparable costs were reduced by -6.0%⁹:

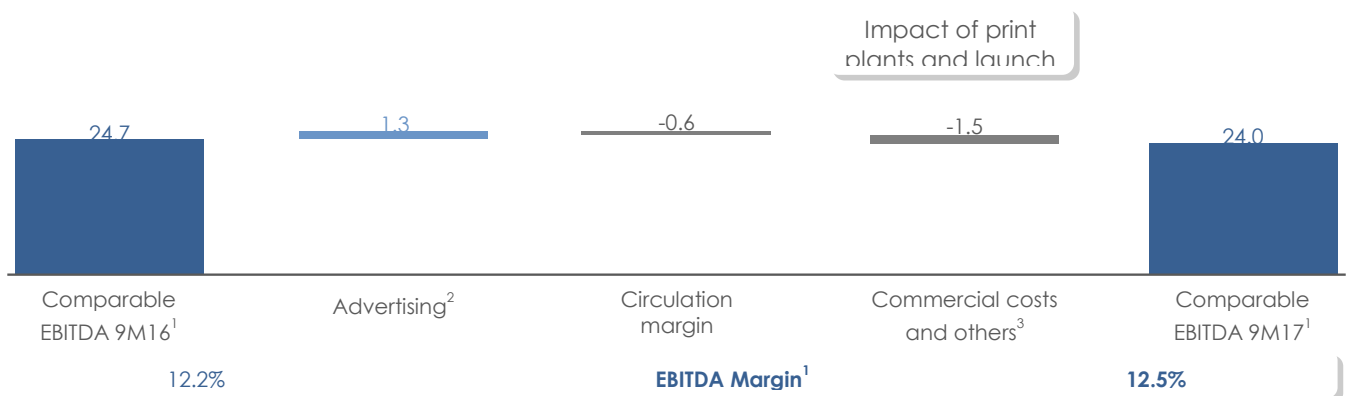
Performance of comparable costs at Newspapers

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Regionals	-167,249	-177,332	10,083	5.7%
ABC	-67,673	-69,415	1,742	2.5%
Supplements & Magazines	-19,556	-20,765	1,209	5.8%
Adjustments	14,883	12,711	2,172	17.1%
Total	-239,595	-254,801	15,206	6.0%

- i. **Regionals:** comparable EBITDA of 23,970 thousand euros, a decrease of -756 thousand euros from 9M16 because of increased digital start-up costs. The comparable EBITDA margin was 12.5% in 9M17, compared with 12.2% in 9M16.

Regionals: performance of comparable EBITDA

Variation 9M16 vs 9M17 except comparable EBITDA €m



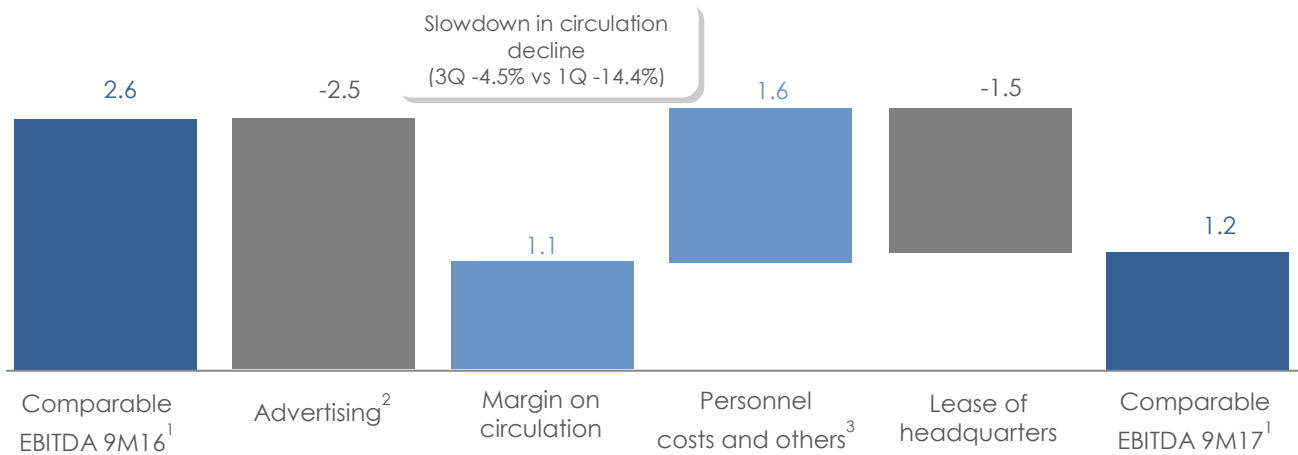
Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 9M16 €-4.2m and 9M17 €-4.9m. Note 2: print and digital. Note 3: others include personnel costs, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

⁹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M17 -9,119 thousand euros and 9M16 -6,762 thousand euros.

- ii. ABC: comparable EBITDA in 9M17 of 1,197 thousand euros, a decrease of -1,357 thousand euros from 9M16. Excluding the lease expense, ABC would have maintained its EBITDA (at 2,660 thousand euros in 9M17).

ABC: performance of comparable EBITDA

Variation 9M16 vs 9M17 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %¹



Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 9M16 €-2.6m and 9M17 €-3.9m. Note 2: print and digital. Note 3: others include personnel costs, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

- iii. Supplements and Magazines: comparable EBITDA of -887 thousand euros compared with -209 thousand euros in 9M16.

Audiovisual

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
DTT	19,892	20,968	-1,076	-5.1%
Radio	3,045	3,092	-46	-1.5%
Content	11,711	10,447	1,264	12.1%
Adjustments intersegment	-176	-200	24	12.1%
Total Revenues	34,473	34,307	166	0.5%
EBITDA				
DTT	3,914	4,052	-138	-3.4%
Radio	1,906	1,958	-52	-2.7%
Content	3,481	2,701	780	28.9%
Total EBITDA	9,300	8,711	589	6.8%
Comparable EBITDA¹				
DTT	4,075	4,052	23	0.6%
Radio	1,906	1,928	-22	-1.2%
Content	3,532	2,701	831	30.8%
Total comparable EBITDA	9,513	8,681	832	9.6%
EBIT				
DTT	3,715	3,851	-136	-3.5%
Radio	1,892	1,974	-83	-4.2%
Content	-2,193	311	-2,504	n.r.
Total EBIT	3,414	6,136	-2,722	-44.4%
Comparable EBIT^{1, 2}				
DTT	3,887	3,851	35	0.9%
Radio	1,892	1,914	-22	-1.1%
Content	1,700	311	1,389	n.r.
Total comparable EBIT	7,479	6,076	1,403	23.1%

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 1,243 thousand euros in 19M16 and in 9M17 of 1,182 thousand euros.

¹ Excluding personnel adjustment measures 9M17 of -213 thousand euros and in 9M16 of 30 thousand euros.

² Excluding Result from sale of fixed assets in 9M17 -3,852 thousand euros and in 9M16 31 thousand euros.

Operating Revenues: stable at 34,473 thousand euros, a variation of +0.5%.

Comparable EBITDA¹⁰: 9,513 thousand euros, an improvement of +832 thousand euros from 9M16:

- i. **DTT:** comparable EBITDA of 4,075 thousand euros, almost the same as in 9M16 (4,052 thousand euros).

¹⁰ Excluding personnel adjustment measures in 9M17 of -213 thousand euros and in 9M16 of 30 thousand euros.

- ii. Radio: comparable EBITDA of 1,906 thousand euros, almost unchanged from (-22 thousand euros).
- iii. Content: comparable EBITDA of 3,532 thousand euros, an increase of 831 thousand euros from 9M16.

Comparable operating result: *(given the level of amortization, commentary is provided on the operating result)*. 7,479 thousand euros compared to 6,076 thousand euros in 9M16. All divisions were profitable at the comparable EBIT level.

Classifieds

IFRS thousand euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Classifieds	13,640	13,110	530	4.0%
Total Revenues	13,640	13,110	530	4.0%
EBITDA				
Classifieds	1,480	1,291	189	14.6%
Total EBITDA	1,480	1,291	189	14.6%
Comparable EBITDA¹				
Classifieds	1,486	1,347	138	10.3%
Total comparable EBITDA	1,486	1,347	138	10.3%
EBIT				
Classifieds	1,184	948	236	24.9%
Total EBIT	1,184	948	236	24.9%
Comparable EBIT^{1 2}				
Classifieds	1,190	1,000	190	19.0%
Total comparable EBIT	1,190	1,000	190	19.0%

¹ Excluding personnel adjustment measures in 9M17 -6 thousand euros and in 9M16 de -57 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M16 4 thousand euros and in 9M17 -1 mil thousand euros.

Operating Revenues: up 4.0% to 13,640 thousand euros, reflecting the 3.6% increase in advertising revenues in the area.

Comparable EBITDA: up +10.3% to 1,486 thousand euros in 9M17, compared to 1,347 thousand euros in 9M16.

Operating Data

Newspapers

Average Circulation Data	9M17	9M16	Var Abs	%
National Press - ABC	80,602	93,290	-12,688	-13.6%
Regional Press				
El Correo	62,001	67,213	-5,212	-7.8%
El Diario Vasco	47,485	51,246	-3,761	-7.3%
El Diario Montañés	21,130	23,657	-2,527	-10.7%
Ideal	16,894	18,529	-1,635	-8.8%
La Verdad	13,836	16,063	-2,227	-13.9%
Hoy	9,710	10,395	-685	-6.6%
Sur	14,866	16,144	-1,278	-7.9%
La Rioja	8,496	9,533	-1,037	-10.9%
El Norte de Castilla	16,495	18,282	-1,787	-9.8%
El Comercio	14,896	16,623	-1,727	-10.4%
Las Provincias	15,195	16,932	-1,737	-10.3%
TOTAL Regional Press	241,004	264,617	-23,613	-8.9%

Sources:OJD. 9M17 non audited data.

Audience	2 nd Survey 17	2 nd 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)	42979	42614	Var Abs	%
Vocento	21,822	18,815	3,007	16.0%

Source: comScore.

Audiovisual

National TV Market	42979	42614	Var Abs
Audinece share Net TV	3.1%	3.0%	0.1 p.p

Source: Kantar Media last month.

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 writedown 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. Various exceptional non-recurring payments have been included, as shown in the second table.

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. The details of these impacts can be seen in the second table.

Reconciliation between accounting data and Alternative Performance Measures

CALCULATION OF APMS: RECONCILIATION BETWEEN ACCOUNTING DATA AND ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

Thousand Euros	9M17	9M16
Net result of the year	-463	-4.575
Financial income	-258	-212
Financial expenses	3.861	4.999
Other results from financial instruments	46	31
Tax on profits of continued operations	-2.149	1.252
Amortization and depreciation	12.651	14.196
Impairment of goodwill	750	1.350
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	4.836	1.433
Result from equity-accounted subsidiaries	26	158
Net result of sale of non-current financial assets	-2.946	177
EBITDA	16.354	18.808
Compensations payments	10.319	10.016
Other one-off costs	100	
Comparable EBITDA	26.773	28.824
EBITDA	16.354	18.808
Amortization and depreciation	-12.651	-14.196
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-4.836	-1.433
EBIT	-1.133	3.179
Compensations payments	10.319	10.016
Others one-off costs	100	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	4.836	1.433
Comparable EBIT	14.122	14.628

Thousand Euros	9M17	9M16
Long term financial debt with credit institutions	67,516	112,573
Other liabilities with long term financial cost	1,315	1,447
Short term financial debt with credit institutions	11,708	13,389
Other liabilities with short term financial cost	1,103	1,089
Cash and cash equivalents	-22,004	-23,059
Other non-current payables with financial cost	-664	-270
Arrangement fee for syndicated loan	2,906	2,538
Net financial debt (NFD)	61,880	107,708
Net financial debt (NFD)	61,880	107,708
Compensation payments in the period	-9,618	-10,100
Taxes and expenses from sale of buildings	3,080	0
Inspection report refund	1,666	0
Payment for renegotiation of put options and others	-3,725	-3,124
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-4,713	
Exclusions from the scope of consolidation	304	0
Comparable net financial debt	48,874	94,484
NFD at start period	66,412	108,787
NFD at end of period	-61,880	-107,708
Compensation payments in the period	9,618	10,100
Taxes and expenses from sale of buildings	-3,080	0
Tax penalty refund	-1,666	0
Payment for renegotiation of put options and others	3,725	3,124
Business purchase	4,713	
Exclusions from the scope of consolidation	-304	0
Ordinary cash generation	17,539	14,303

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

9M17 RESULTS

7 November 2017

MAIN HIGHLIGHTS 9M17

REVENUES

- **Advertising market stagnant** (9M17 +0.0%), with **VOCENTO brands improving** their market share
- **Advertising revenues** fell in 9M17 by **-1.5%**, but **increased in 3Q17 by +1.0%**
- **Regional advertising revenues 9M17 +2.0%**

PROFITABILITY

- **Increased circulation margin** 9M17 €+0.5m and **slowdown** in the fall of **circulation revenues (1Q -8.9%, 2Q -6.9%, 3Q -5.5%)**
- **Continued cost efficiency:** comparable costs 9M17 -5.2%
- Comparable **EBITDA 9M17 €26.8m, down €-2.1m (-7.1%)**. Impact of **lease at ABC building** (€-1.5m) and of weak advertising market. Comparable EBITDA 3Q17 €+0.3m
- **EBITDA flat at ABC, excluding lease** expenses. 9M17 €2.7m despite political conditions

CASH GENERATION

- The financial position improved by €+4.5m to €-61.9m, with **NFD/comparable EBITDA LTM at 1.2x**
- **Positive ordinary cash flow of €17.5m**, more than offsetting compensation payments and other extraordinaries

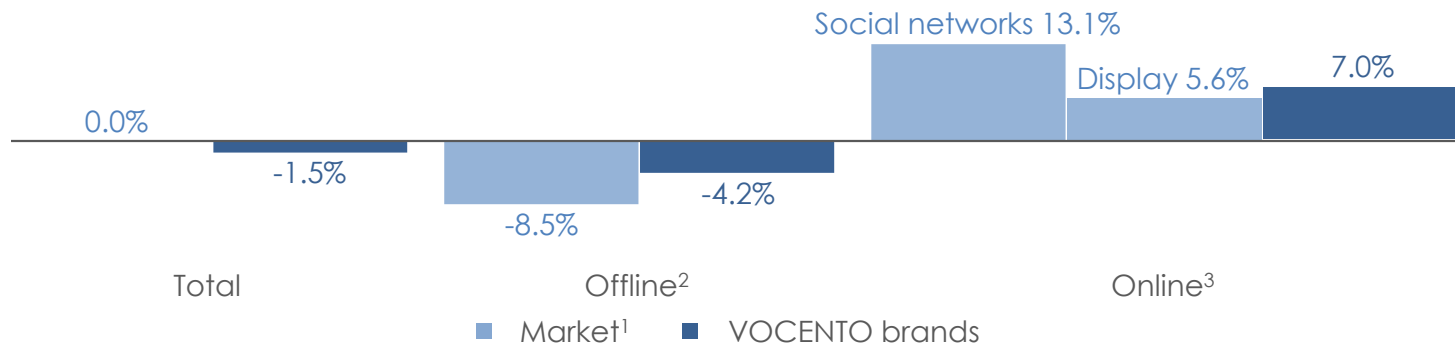
MEASURES TO DIVERSIFY REVENUES

- **Acceleration of the diversification strategy:** Madridfusión, Shows on Demand and Factor Moka

ADVERTISING: LOCAL STABILITY AT VOCENTO

VOCENTO increases online and offline market share

YoY variation %

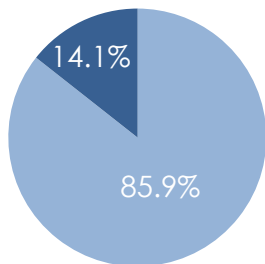


Local advertising outperforms national in VOCENTO 9M17

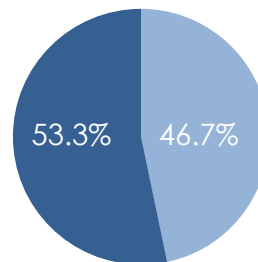
Breakdown of advertising revenues⁴ and €m

Local €61.3m (54.9% of total)

National €50.5m (45.1% of total)



Stable in 9M17 -0.1%
Offline -2.8%
Online +19.7%



Decrease 9M17 -3.1%
Offline -8.7%
Online +2.4%

■ Offline ■ Online

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

DIGITAL: REVENUE GROWTH

New initiatives make positive contribution to revenues and EBITDA

Local Digital Kit gradual roll-out c.700

LOCAL DIGITAL KIT
EL CORREO on+

Oferplan
EL DIARIO VASCO on+

guapabox

K+ KIOSKO MAS
EL DIARIO on+
MONTAÑES

Paywall subscribers >13,000

Increased weight of digital advertising + e-commerce

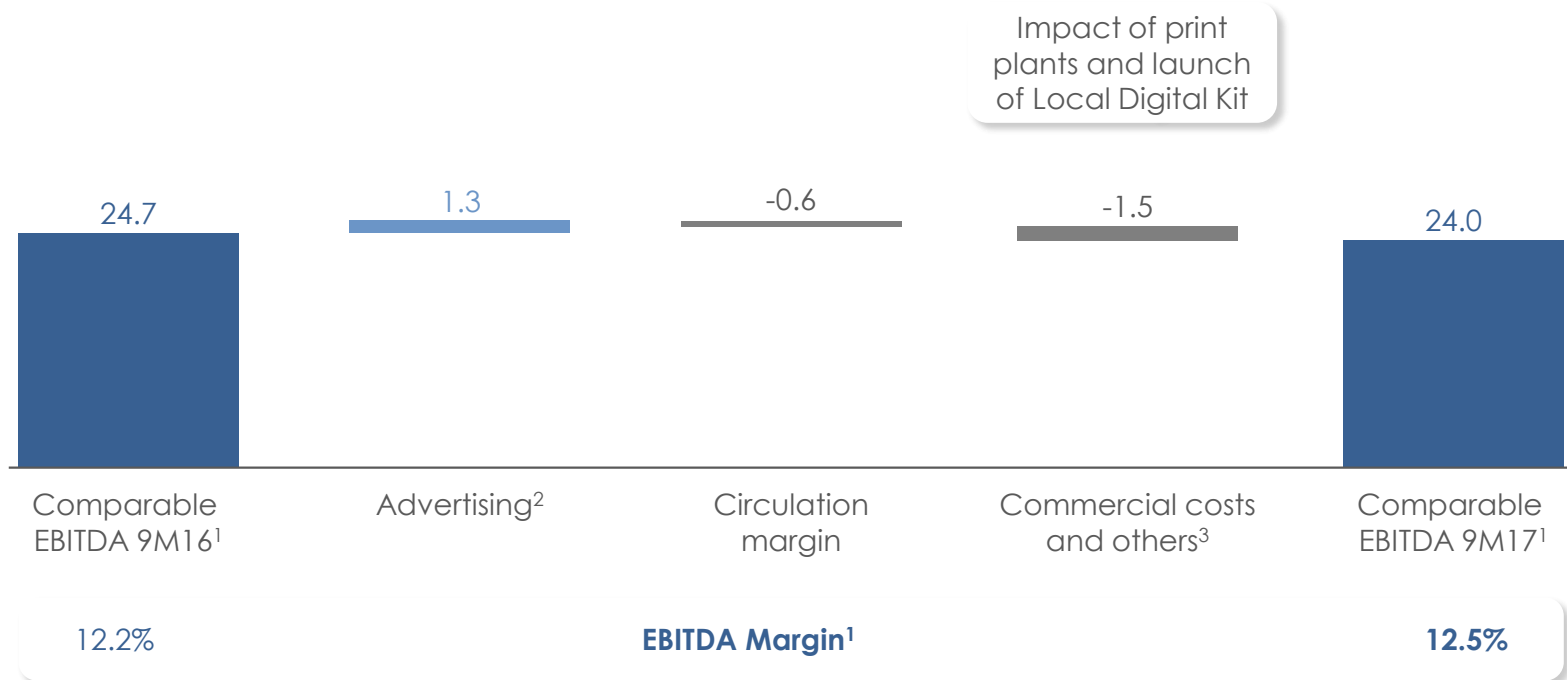
Composition of advertising revenues + e-commerce %



REGIONALS: PROFITABILITY MAINTAINED

Performance of comparable EBITDA at Regionals

Variation 9M16 vs 9M17 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

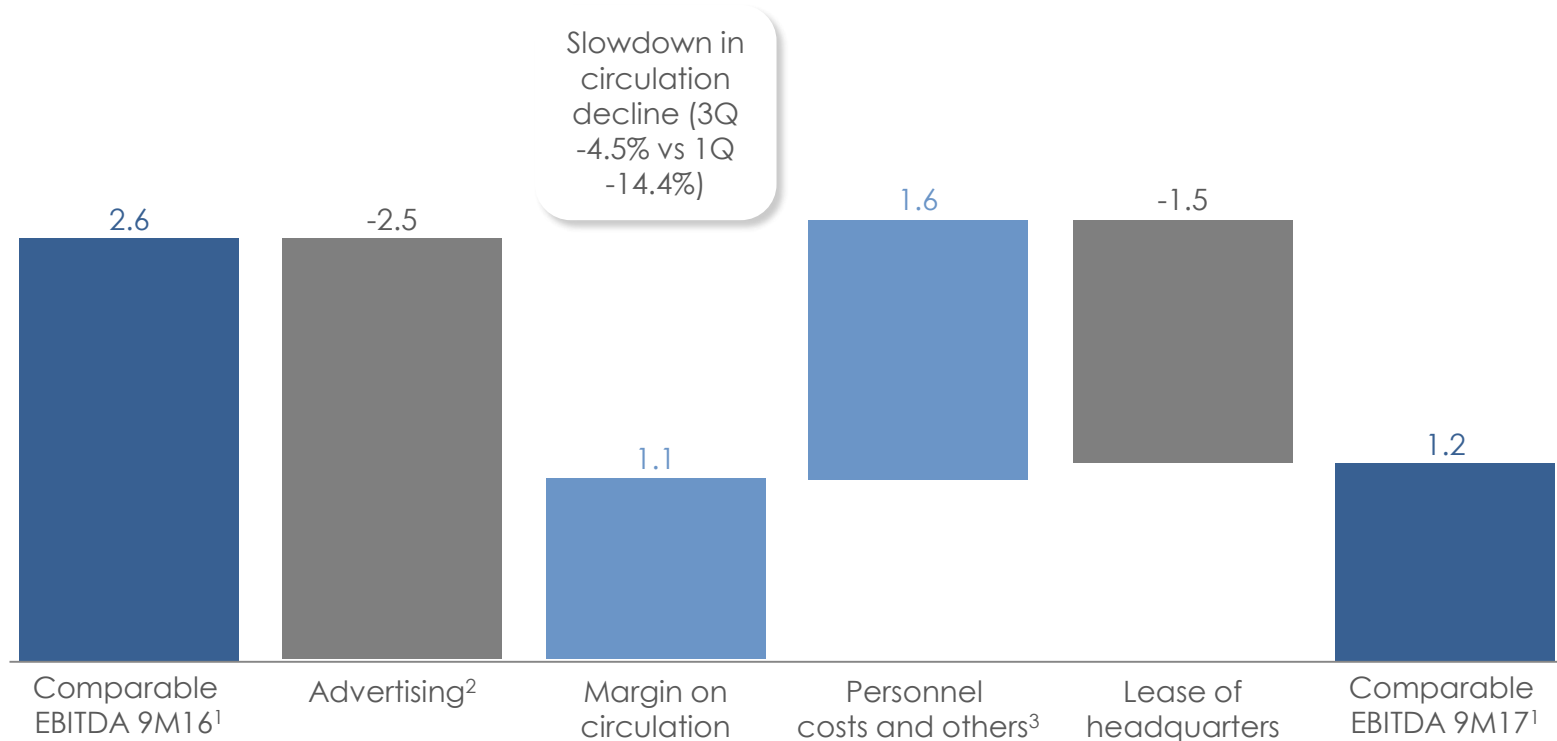


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 €-4.2m and 9M17 €-4.9m. Note 2: print and digital. Note 3: others include costs of launching LDK, personnel costs, print plant margins and other fixed costs.

ABC: IMPACT OF NEW LEASE ON EBITDA

Comparable EBITDA at ABC

Variation 9M16 vs 9M17 except comparable EBITDA €m

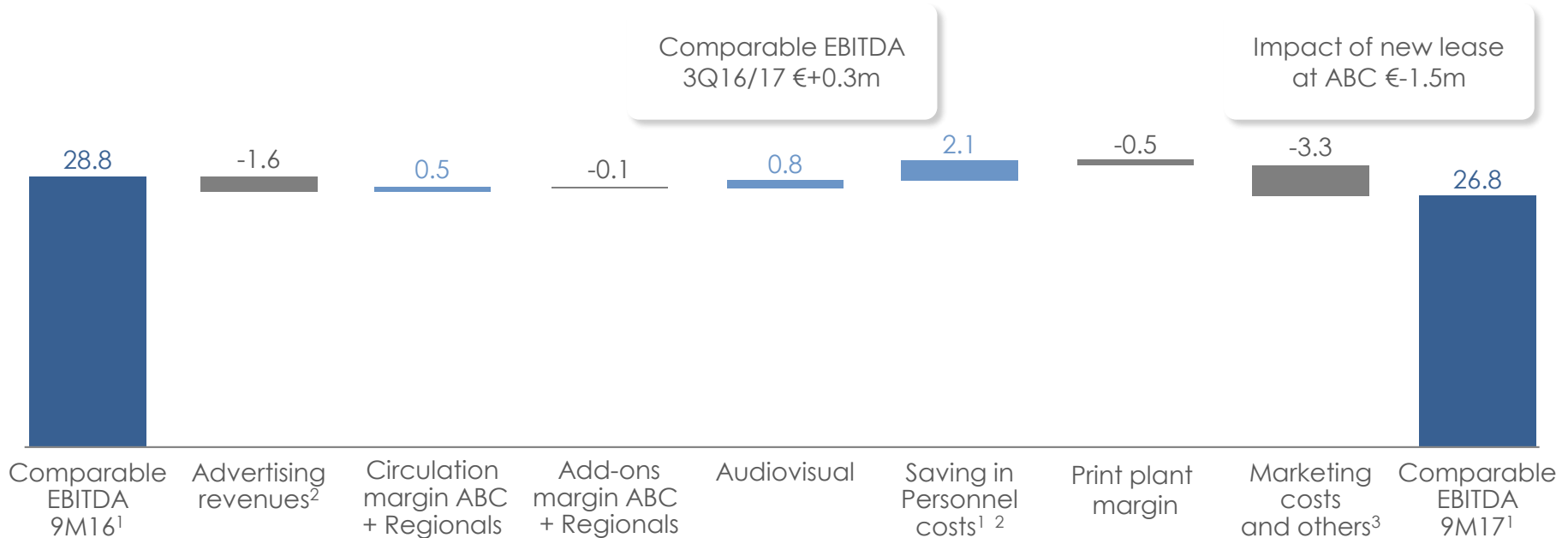


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 €-2.6m and 9M17 €-3.9m. Note 2: print and digital. Note 3: others include personnel costs, print plant margin, commercial costs and other fixed costs.

VOCENTO: NEW LEASE IMPACTS EBITDA

Performance of VOCENTO comparable EBITDA

Variation 9M6 vs 9M17 except comparable EBITDA €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 €-10.0m and 9M17 €-10.4m. Note 2: variation ex Audiovisual and print plants. Note 3: commercial costs and others, including new lease on ABC headquarters.

REDUCTION IN FINANCIAL DEBT DESPITE NON-ORDINARY ITEMS

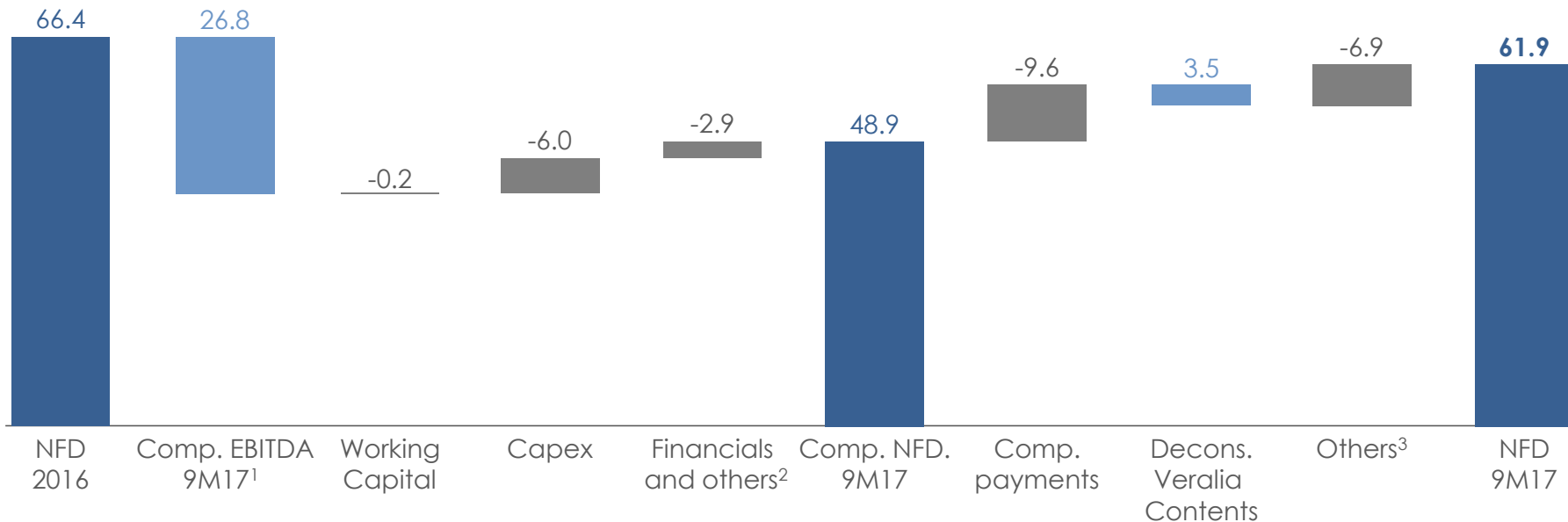
Performance of net financial debt

€m

Ordinary cash generation €17.5m

NFD/
Comparable EBITDA 1.3x

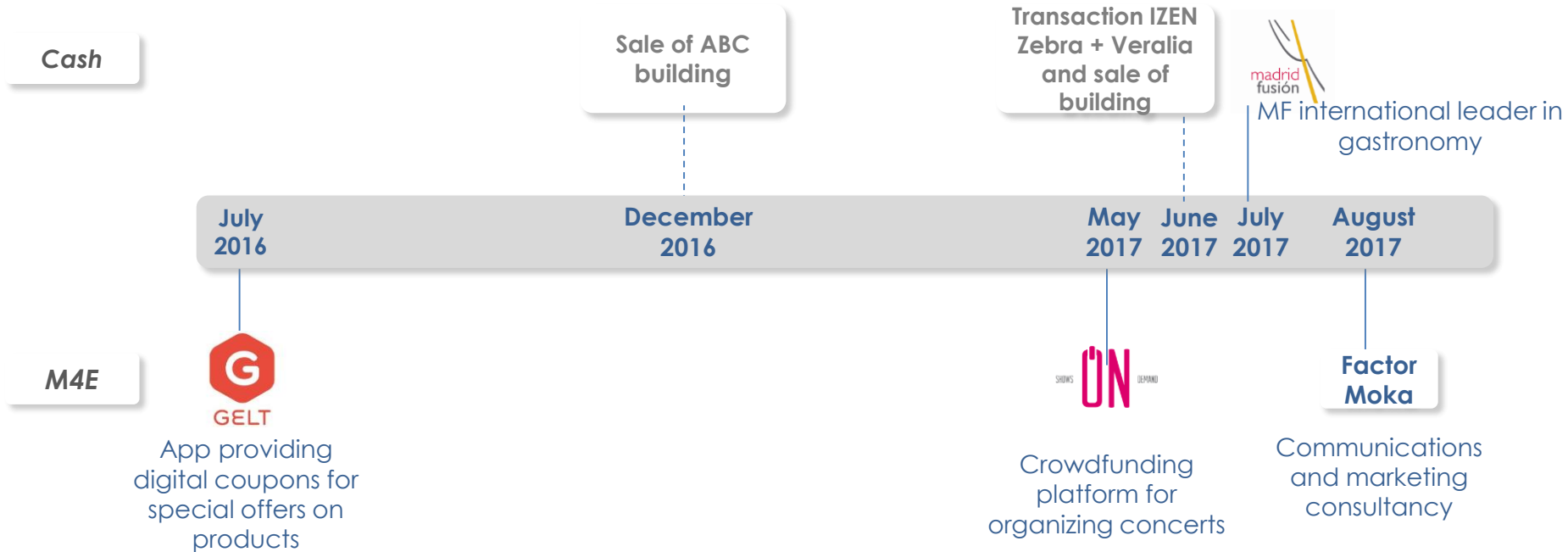
NFD/Comparable
LTM EBITDA 1.2x



Note 1: excluding personal adjustment measures and one-offs 9M17 €-10.4m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: including payments related to MF, Las Provincias and taxes on sale of ABC building.

REVENUE DIVERSIFICATION WITH NEW BUSINESSES

Drive to diversify into non-advertising revenues, in growth projects associated to VOC brands, reinvesting proceeds from non-productive assets (real estate)

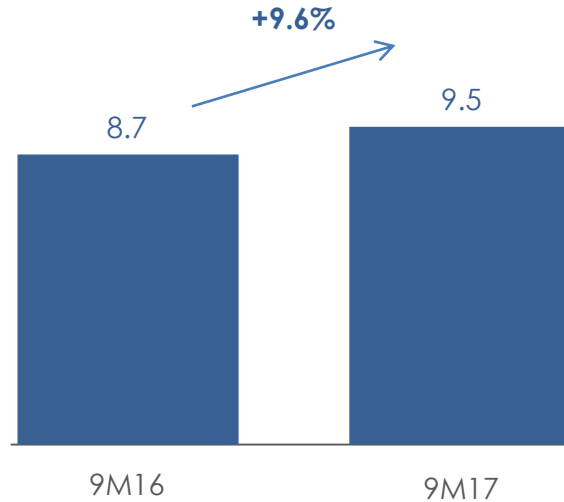


APPENDICES

AUDIOVISUAL: INCREASING PROFITABILITY

Performance of comparable EBITDA¹ at Audiovisual

€m

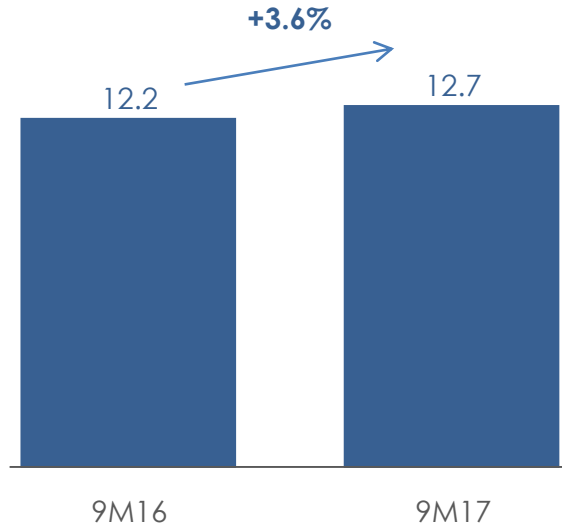


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M17 €-0.2m.

PROFITABLE GROWTH AT CLASSIFIEDS

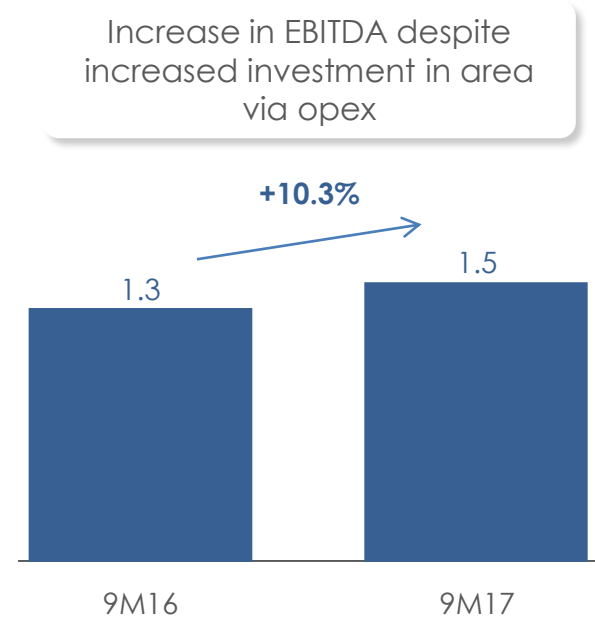
Advertising performance

€m and variation %



Performance of comparable EBITDA¹

€m and variation %



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 €-0.1m.

CONSOLIDATED P&L

IFRS
€m

	9M17	9M16	Var%
Total revenue	309.2	326.6	-5.3%
Operating Expenses ex non recurring costs ¹	-282.5	-297.8	5.2%
Comparable EBITDA¹	26.8	28.8	-7.1%
Personnel adjustment measures and one-offs	-10.4	-10.0	4.0%
EBITDA	16.4	18.8	-13.0%
EBIT	-1.1	3.2	n.r.
Net financial income	-3.6	-4.8	24.3%
Corporation tax	2.1	-1.3	n.r.
Net profit attributable to the parent	-4.8	-7.8	38.1%

Note 1: excluding amortization, personnel adjustment measures and one-offs 9M17 €-10.4m and 9M16 €-10.0m.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS €m	9M17	2016
Non Current Assets	348.5	363.8
Current Assets	117.5	134.9
Assets held for sale	0.2	0.2
Total assets	466.1	498.9
Total equity	249.8	255.1
Financial debt	81.6	86.1
Other non current liabilities	38.9	53.6
Other current liabilities	95.8	104.1
Total equity and liabilities	466.1	498.9
Net financial debt	61.9	66.4

VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT

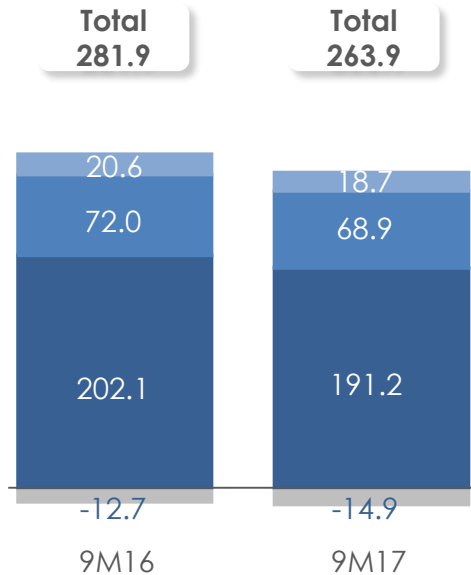
IFRS €m	9M17	9M16
Comparable EBITDA	26.8	28.8
Variation in working capital	-0.2	-5.0
Capex	-6.0	-5.4
Other items ¹	5.0	4.7
Cash flow from operating activities	25.6	23.1
Interests and dividends received	0.3	0.2
Interests and dividends paid ²	-8.4	-9.0
Total ordinary cash flow	17.5	14.3
Payments for personnel adjustment measures	-9.6	-10.1
Other non-recurring items with an impact on cash flow ³	-3.4	-3.1
Change to NFD	4.5	1.1
Net Financial Debt	61.9	107.7

Note 1: includes anticipated income, tax paid on capital gains, payment for withholding of interest payments and others. Note 2: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: in 9M17 includes among others the impact of the deconsolidation of Veralia Contenidos, taxes derived from the sale of the ABC building, the exercise of the put option at Las Provincias, and MF.

REVENUES BY BUSINESS AREA

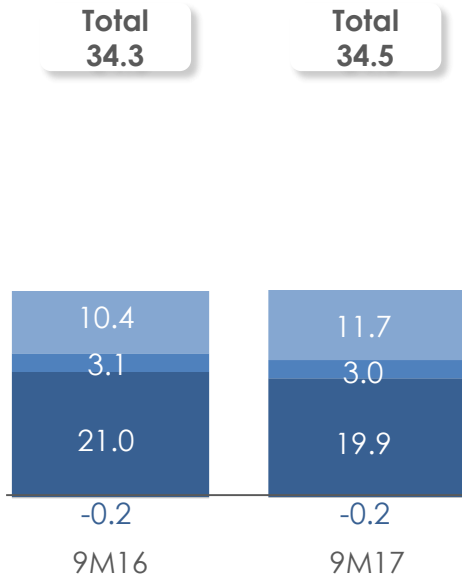
Newspapers

€m



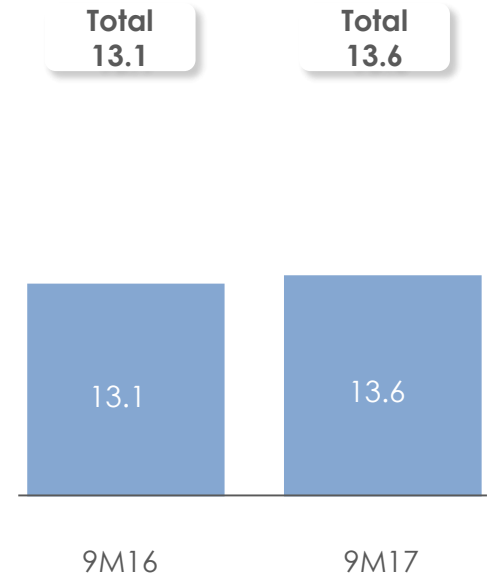
Audiovisual

€m



Classifieds

€m



■ Regionals ■ ABC ■ Sup & Mags. ■ Elimin.

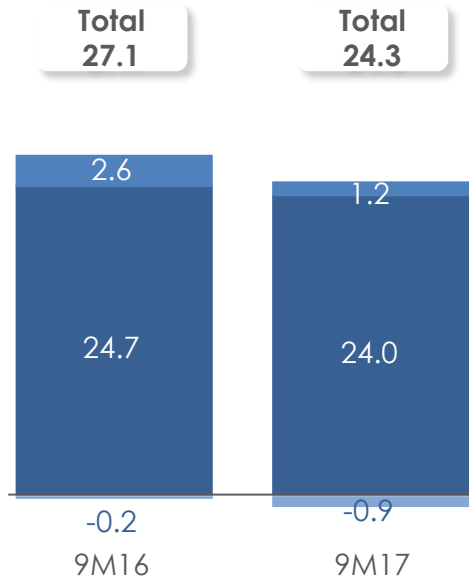
■ DTT ■ Radio ■ Content ■ Elimin.

■ Classifieds

COMPARABLE EBITDA¹ BY BUSINESS

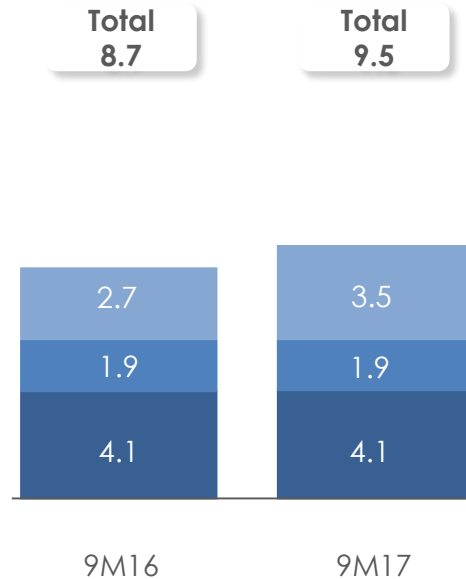
Newspapers

€m



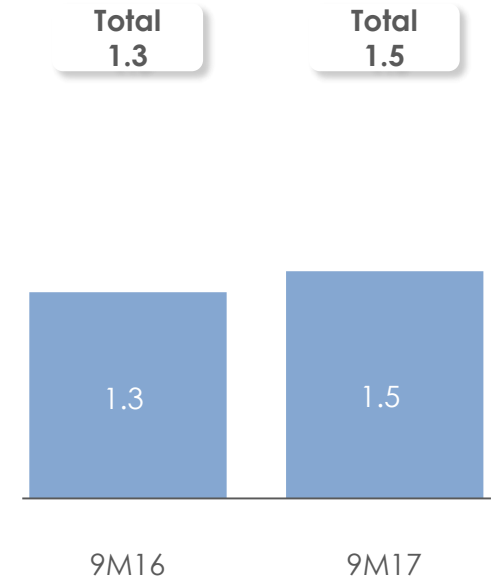
Audiovisual

€m



Classifieds

€m



■ Regionals ■ ABC ■ Sup & Mags.

■ DTT ■ Radio ■ Content

■ Classifieds

Note 1: excluding personnel adjustment measures Newspapers 9M16 €-6.8m and 9M17 €-9.1m, Audiovisual 9M17 €-0.2m and Classifieds 9M16 €-0.1m.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for 1H17

The results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMS, the new calculations made for 9M17

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.

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

Relación con Inversores y Accionistas

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

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Circulation revenues	128.071	137.865	-9.794	-7,1%
Advertising revenues	114.064	115.768	-1.705	-1,5%
Other revenues	67.094	73.010	-5.916	-8,1%
Total revenue	309.228	326.642	-17.414	-5,3%
Staff costs	-119.563	-120.763	1.200	1,0%
Procurements	-44.812	-50.959	6.147	12,1%
External Services	-127.036	-134.898	7.862	5,8%
Provisions	-1.463	-1.215	-248	-20,4%
Operating expenses (without D&A)	-292.874	-307.835	14.961	4,9%
EBITDA	16.354	18.808	-2.453	-13,0%
Depreciation and amortization	-12.651	-14.196	1.545	10,9%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-4.836	-1.433	-3.404	n.r.
EBIT	-1.133	3.179	-4.312	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	-750	-1.350	600	44,4%
Profit of companies acc. equity method	-26	-158	132	83,3%
Net financial income	-3.649	-4.817	1.168	24,3%
Net income from disposal of non-current assets	2.946	-177	3.123	n.r.
Profit before taxes	-2.612	-3.323	711	21,4%
Corporation tax	2.149	-1.252	3.401	n.r.
Net profit for the year	-463	-4.575	4.112	89,9%
Minority interests	-4.341	-3.180	-1.161	-36,5%
Net profit attributable to the parent	-4.804	-7.755	2.951	38,1%
Staff costs ex non recurring costs	-109.244	-110.746	1.502	1,4%
Operating Expenses ex non recurring costs	-282.455	-297.818	15.363	5,2%
Comparable EBITDA	26.773	28.824	-2.051	-7,1%
Comparable EBIT	14.122	14.628	-506	-3,5%

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	9M17	2016	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	113.490	119.912	-6.422
Goodwill	83.304	87.514	-4.210
Intangible assets	30.186	32.398	-2.212
Property, plant and equipment	122.959	137.023	-14.064
Investments accounted for using the equity method	20.412	5.539	14.874
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	4.558	4.164	394
Deferred tax assets	83.000	93.117	-10.117
	348.454	363.777	-15.323
CURRENT ASSETS			
Inventories	14.517	13.603	914
Trade and other receivables	77.800	92.356	-14.556
Tax receivables	3.179	7.222	-4.042
Cash and cash equivalents	22.004	21.709	296
	117.500	134.889	-17.389
Assets held for sale and discontinued operations	193	193	0
TOTAL ASSETS	466.148	498.860	-32.711

Thousand Euro

	IFRS		
	9M17	2016	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	198.834	203.874	-5.041
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	193.553	259.475	-65.921
Treasury shares	-14.910	-20.583	5.674
Net profit for the year	-4.804	-60.011	55.207
Of minority interest	50.974	51.193	-219
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	6.057	6.054	3
Bank borrowings and other financial liabilities	68.831	66.396	2.435
Other non-current payables	11.880	14.592	-2.711
Deferred tax liabilities	20.989	32.964	-11.976
	107.757	120.006	-12.248
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	12.811	19.724	-6.914
Trade and other payables	85.256	88.315	-3.059
Tax payables	10.516	15.747	-5.231
	108.584	123.787	-15.203
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	466.148	498.860	-32.711

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M17	2016	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	12.811	19.724	-6.914	-35,1%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	68.831	66.396	2.435	3,7%
Gross Debt	81.642	86.120	-4.478	-5,2%
Cash and cash equivalents	22.004	21.709	296	1,4%
Other non current financial asstes	664	537	127	23,7%
Deferred expenses	2.906	2.538	368	14,5%
Net cash position/ (net debt)	-61.880	-66.412	4.533	6,8%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M17	9M16	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-4.803	-7.755	2.952	38,1%
Adjustments to net profit	22.552	28.090	-5.538	-19,7%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	17.749	20.335	-2.586	-12,7%
Changes in working capital & others	-179	-4.994	4.815	96,4%
Other payables without financial cost	6.786	1.508	5.278	n.r.
Other payables with financial cost	-958	-2.326	1.368	58,8%
Income tax paid	-1.893	-943	-950	n.r.
Interests deduction for tax purposes	437	1.863	-1.426	-76,5%
Net cash flow from operating activities (I)	21.942	15.443	6.499	42,1%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-6.015	-5.401	-614	-11,4%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1.805	1.545	-3.350	n.r.
Interests and dividends received	309	212	97	45,8%
Net cash flow from investing activities (II)	-7.511	-3.644	-3.867	n.r.
Interests and dividends paid	-8.363	-9.033	670	7,4%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-2.322	5.278	-7.600	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-126	-8	-118	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-3.725	-4.324	599	13,9%
Net cash flows from financing activities (III)	-14.536	-8.087	-6.449	-79,7%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-105	3.712	-3.817	n.r.
Cash and cash equivalents of discounted operations	402	0	402	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	22.004	23.059	-1.055	-4,6%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	9M17			9M16			Var Abs		
	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>
Newspapers	2.911	1.646	4.557	2.212	1.751	3.962	700	-105	595
Audiovisual	30	258	287	174	124	298	-144	133	-11
Classified	217	72	288	199	133	332	18	-62	-44
Corporate	180	62	243	283	65	348	-103	-3	-106
TOTAL	3.338	2.038	5.376	2.867	2.074	4.941	470	-36	435

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Newspapers	42.373	46.502	-4.129	-8,9%	84.655	91.933	-7.278	-7,9%	128.071	137.865	-9.794	-7,1%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	-17	0	-17	n.a.	0	0	0	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%	128.071	137.865	-9.794	-7,1%
Advertising Revenues												
Newspapers	31.793	31.734	58	0,2%	69.942	72.238	-2.296	-3,2%	99.191	101.178	-1.987	-2,0%
Audiovisual	809	856	-48	-5,6%	1.547	1.633	-87	-5,3%	2.239	2.324	-86	-3,7%
Classified	4.123	3.815	309	8,1%	8.547	8.197	350	4,3%	12.654	12.211	444	3,6%
Corporate and adjustments	-1	-20	19	95,0%	-75	-73	-2	-2,8%	-21	56	-76	n.r.
Total Advertising Revenues	36.724	36.385	338	0,9%	79.961	81.996	-2.035	-2,5%	114.064	115.768	-1.705	-1,5%
Other Revenues												
Newspapers	12.402	14.109	-1.707	-12,1%	25.570	29.866	-4.296	-14,4%	36.613	42.828	-6.215	-14,5%
Audiovisual	10.366	10.547	-181	-1,7%	23.986	21.630	2.357	10,9%	32.234	31.982	251	0,8%
Classified	318	289	29	10,0%	646	605	41	6,8%	985	899	86	9,5%
Corporate and adjustments	-910	-968	58	6,0%	-1.476	-1.909	432	22,7%	-2.790	-2.700	-89	-3,3%
Total Other Revenues	22.176	23.977	-1.802	-7,5%	48.726	50.192	-1.466	-2,9%	67.094	73.010	-5.916	-8,1%
Total Revenues												
Newspapers	86.567	92.345	-5.778	-6,3%	180.167	194.037	-13.870	-7,1%	263.875	281.871	-17.996	-6,4%
Audiovisual	11.175	11.403	-229	-2,0%	25.533	23.263	2.270	9,8%	34.473	34.307	166	0,5%
Classified	4.441	4.104	337	8,2%	9.193	8.802	391	4,4%	13.640	13.110	530	4,0%
Corporate and adjustments	-927	-988	60	6,1%	-1.551	-1.981	430	21,7%	-2.759	-2.645	-114	-4,3%
Total Revenues	101.256	106.865	-5.609	-5,2%	213.342	224.121	-10.779	-4,8%	309.228	326.642	-17.414	-5,3%
EBITDA												
Newspapers	-3.318	235	-3.553	n.r.	9.542	15.296	-5.754	-37,6%	15.160	20.308	-5.148	-25,3%
Audiovisual	3.131	3.092	39	1,3%	6.514	6.009	505	8,4%	9.300	8.711	589	6,8%
Classified	227	278	-51	-18,3%	834	765	68	8,9%	1.480	1.291	189	14,6%
Corporate and adjustments	-4.150	-6.384	2.234	35,0%	-7.322	-9.015	1.693	18,8%	-9.586	-11.503	1.917	16,7%
Total EBITDA	-4.110	-2.780	-1.330	-47,8%	9.567	13.055	-3.488	-26,7%	16.354	18.808	-2.453	-13,0%
EBITDA Margin												
Newspapers	-3,8%	0,3%	-4,1 p.p.		5,3%	7,9%	-2,6 p.p.		5,7%	7,2%	-1,5 p.p.	
Audiovisual	28,0%	27,1%	0,9 p.p.		25,5%	25,8%	-0,3 p.p.		27,0%	25,4%	1,6 p.p.	
Classified	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.		9,1%	8,7%	0,4 p.p.		10,8%	9,8%	1,0 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		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.		5,3%	5,8%	-0,5 p.p.	
EBIT												
Newspapers	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%	3.072	8.089	-5.016	-62,0%	4.170	7.853	-3.683	-46,9%
Audiovisual	2.396	2.213	183	8,2%	1.236	4.263	-3.027	-71,0%	3.414	6.136	-2.722	-44,4%
Classified	140	159	-19	-11,9%	648	541	107	19,8%	1.184	948	236	24,9%
Corporate and adjustments	-4.247	-6.471	2.223	34,4%	-7.523	-9.183	1.660	18,1%	-9.901	-11.758	1.857	15,8%
Total EBIT	-8.349	-7.420	-929	-12,5%	-2.567	3.709	-6.277	n.r.	-1.133	3.179	-4.312	n.r.
EBIT Margin												
Newspapers	-7,7%	-3,6%	0,6 p.p.		1,7%	4,2%	0,4 p.p.		1,6%	2,8%	0,2 p.p.	
Audiovisual	21,4%	19,4%	-0,8 p.p.		4,8%	18,3%	-1,3 p.p.		9,9%	17,9%	-16,4 p.p.	
Classified	3,1%	3,9%	-0,1 p.p.		7,0%	6,1%	0,3 p.p.		8,7%	7,2%	0,4 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		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.		-0,4%	1,0%	0,2 p.p.	
Comparable EBITDA												
Newspapers	6.095	6.872	-777	-11,3%	19.008	21.954	-2.947	-13,4%	24.280	27.070	-2.790	-10,3%
Audiovisual	3.292	3.128	165	5,3%	6.675	5.979	696	11,6%	9.513	8.681	832	9,6%
Classified	260	303	-43	-14,1%	869	819	50	6,1%	1.486	1.347	138	10,3%
Corporate and adjustments	-3.043	-3.147	104	3,3%	-5.907	-5.788	-119	-2,1%	-8.505	-8.275	-231	-2,8%
Total comparable EBITDA	6.604	7.156	-552	-7,7%	20.645	22.964	-2.320	-10,1%	26.773	28.824	-2.051	-7,1%
Comparable EBIT												
Newspapers	2.781	3.200	-419	-13,1%	12.397	14.623	-2.226	-15,2%	14.274	16.081	-1.807	-11,2%
Audiovisual	2.557	2.219	338	15,3%	5.249	4.203	1.046	24,9%	7.479	6.076	1.403	23,1%
Classified	173	184	-11	-5,7%	683	590	93	15,8%	1.190	1.000	190	19,0%
Corporate and adjustments	-3.141	-3.233	93	2,9%	-6.108	-5.956	-152	-2,6%	-8.820	-8.529	-291	-3,4%
Total comparable EBIT	2.371	2.370	2	0,1%	12.222	13.461	-1.240	-9,2%	14.122	14.628	-506	-3,5%

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Regionals	31.201	33.644	-2.443	-7,3%	62.232	66.986	-4.754	-7,1%	94.304	100.960	-6.656	-6,6%
ABC	10.153	11.867	-1.715	-14,4%	20.325	22.907	-2.582	-11,3%	30.731	33.805	-3.075	-9,1%
Supplements & Magazines	3.325	3.722	-397	-10,7%	6.805	7.388	-583	-7,9%	10.287	11.201	-914	-8,2%
Adjustments intersegment	-2.306	-2.731	426	15,6%	-4.706	-5.347	641	12,0%	-7.251	-8.102	851	10,5%
Total Circulation Revenues	42.373	46.502	-4.129	-8,9%	84.655	91.933	-7.278	-7,9%	128.071	137.865	-9.794	-7,1%
Advertising Revenues												
Regionals	22.245	21.621	624	2,9%	48.422	47.935	487	1,0%	69.201	67.816	1.385	2,0%
ABC	7.356	7.755	-399	-5,1%	16.167	18.296	-2.129	-11,6%	22.459	24.994	-2.535	-10,1%
Supplements & Magazines	2.192	2.358	-166	-7,1%	5.353	6.007	-655	-10,9%	7.531	8.368	-837	-10,0%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	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%	99.191	101.178	-1.987	-2,0%
Other Revenues												
Regionals	9.775	11.086	-1.311	-11,8%	19.572	23.549	-3.977	-16,9%	27.714	33.281	-5.567	-16,7%
ABC	4.940	4.176	764	18,3%	10.316	8.658	1.658	19,1%	15.681	13.170	2.511	19,1%
Supplements & Magazines	284	312	-28	-9,0%	646	710	-64	-9,0%	851	987	-136	-13,8%
Adjustments intersegment	-2.597	-1.466	-1.132	-77,2%	-4.964	-3.051	-1.913	-62,7%	-7.632	-4.609	-3.023	-65,6%
Total Other Revenues	12.402	14.109	-1.707	-12,1%	25.570	29.866	-4.296	-14,4%	36.613	42.828	-6.215	-14,5%
Total Revenues												
Regionals	63.221	66.351	-3.130	-4,7%	130.225	138.470	-8.244	-6,0%	191.219	202.057	-10.838	-5,4%
ABC	22.449	23.799	-1.350	-5,7%	46.808	49.861	-3.052	-6,1%	68.870	71.969	-3.099	-4,3%
Supplements & Magazines	5.800	6.392	-592	-9,3%	12.804	14.105	-1.302	-9,2%	18.669	20.556	-1.887	-9,2%
Adjustments intersegment	-4.903	-4.197	-706	-16,8%	-9.670	-8.398	-1.272	-15,1%	-14.883	-12.711	-2.172	-17,1%
Total Revenues	86.567	92.345	-5.778	-6,3%	180.167	194.037	-13.870	-7,1%	263.875	281.871	-17.996	-6,4%
EBITDA												
Regionals	2.129	3.444	-1.315	-38,2%	12.793	14.890	-2.098	-14,1%	19.083	20.563	-1.480	-7,2%
ABC	-4.486	-2.652	-1.833	-69,1%	-2.465	163	-2.628	n.r.	-2.713	-46	-2.667	n.r.
Supplements & Magazines	-961	-557	-404	-72,5%	-785	243	-1.028	n.r.	-1.211	-209	-1.001	n.r.
Total EBITDA	-3.318	235	-3.553	n.r.	9.542	15.296	-5.754	-37,6%	15.160	20.308	-5.148	-25,3%
EBITDA Margin												
Regionals	3,4%	5,2%	-1,8 p.p.		9,8%	10,8%	-0,9 p.p.		10,0%	10,2%	-0,2 p.p.	
ABC	-20,0%	-11,1%	-8,8 p.p.		-5,3%	0,3%	-5,6 p.p.		-3,9%	-0,1%	-3,9 p.p.	
Supplements & Magazines	-16,6%	-8,7%	-7,9 p.p.		-6,1%	1,7%	-7,9 p.p.		-6,5%	-1,0%	-5,5 p.p.	
Total EBITDA Margin	-3,8%	0,3%	-4,1 p.p.		5,3%	7,9%	-2,6 p.p.		5,7%	7,2%	-1,5 p.p.	
EBIT												
Regionals	-116	1.246	-1.362	-109,3%	8.953	10.389	-1.436	-13,8%	13.199	12.786	413	3,2%
ABC	-5.460	-3.932	-1.528	-38,9%	-4.894	-2.377	-2.517	n.r.	-7.510	-4.464	-3.046	-68,2%
Supplements & Magazines	-1.062	-636	-427	-67,1%	-987	77	-1.064	n.r.	-1.518	-468	-1.050	n.r.
Total EBIT	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%	3.072	8.089	-5.016	-62,0%	4.170	7.853	-3.683	-46,9%
EBIT Margin												
Regionals	-0,2%	1,9%	-2,1 p.p.		6,9%	7,5%	-0,6 p.p.		6,9%	6,3%	0,6 p.p.	
ABC	-24,3%	-16,5%	-7,8 p.p.		-10,5%	-4,8%	-5,7 p.p.		-10,9%	-6,2%	-4,7 p.p.	
Supplements & Magazines	-18,3%	-9,9%	-8,4 p.p.		-7,7%	0,5%	-8,3 p.p.		-8,1%	-2,3%	-5,9 p.p.	
Total EBIT Margin	-7,7%	-3,6%	-4,1 p.p.		1,7%	4,2%	-2,5 p.p.		1,6%	2,8%	-1,2 p.p.	
Comparable EBITDA												
Regionals	7.202	7.682	-481	-6,3%	17.917	18.950	-1.033	-5,5%	23.970	24.725	-756	-3,1%
ABC	-520	-303	-217	-71,6%	1.501	2.761	-1.260	-45,6%	1.197	2.554	-1.357	-53,1%
Supplements & Magazines	-586	-507	-79	-15,6%	-410	243	-653	n.r.	-887	-209	-678	n.r.
Total comparable EBITDA	6.095	6.872	-777	-11,3%	19.008	21.954	-2.947	-13,4%	24.280	27.070	-2.790	-10,3%
Comparable EBIT												
Regionals	4.968	5.368	-400	-7,4%	13.923	14.325	-402	-2,8%	17.955	17.800	155	0,9%
ABC	-1.494	-1.582	88	5,6%	-904	221	-1.125	n.r.	-2.477	-1.250	-1.226	-98,1%
Supplements & Magazines	-693	-586	-107	-18,3%	-622	77	-699	n.r.	-1.204	-468	-737	n.r.
Total comparable EBIT	2.781	3.200	-419	-13,1%	12.397	14.623	-2.226	-15,2%	14.274	16.081	-1.807	-11,2%

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Advertising Revenues												
DTT	792	846	-55	-6,5%	1.512	1.606	-93	-5,8%	2.195	2.289	-94	-4,1%
Radio	17	16	1	7,4%	34	34	1	1,7%	44	41	3	6,2%
Content	0	-6	6	100,0%	0	-6	6	100,0%	0	-6	6	100,0%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	-0	0	n.r.	0	0	-0	-100,0%
Adjustments intersegment	809	856	-48	-5,6%	1.547	1.633	-87	-5,3%	2.239	2.324	-86	-3,7%
Other Revenues												
DTT	5.910	6.209	-299	-4,8%	11.733	12.661	-928	-7,3%	17.697	18.679	-982	-5,3%
Radio	979	993	-14	-1,4%	2.016	2.083	-66	-3,2%	3.002	3.051	-49	-1,6%
Content	3.542	3.412	130	3,8%	10.360	7.020	3.341	47,6%	11.711	10.453	1.258	12,0%
Adjustments intersegment	-65	-67	2	2,6%	-123	-134	10	7,8%	-176	-200	24	12,1%
Total Other Revenues	10.366	10.547	-181	-1,7%	23.986	21.630	2.357	10,9%	32.234	31.982	251	0,8%
Total Revenues												
DTT	6.701	7.055	-354	-5,0%	13.245	14.266	-1.021	-7,2%	19.892	20.968	-1.076	-5,1%
Radio	996	1.009	-13	-1,3%	2.051	2.116	-66	-3,1%	3.045	3.092	-46	-1,5%
Content	3.542	3.406	136	4,0%	10.360	7.014	3.347	47,7%	11.711	10.447	1.264	12,1%
Adjustments intersegment	-65	-67	2	2,6%	-123	-134	10	7,8%	-176	-200	24	12,1%
Total Revenues	11.175	11.403	-229	-2,0%	25.533	23.263	2.270	9,8%	34.473	34.307	166	0,5%
EBITDA												
DTT	1.319	1.497	-179	-11,9%	2.665	2.766	-101	-3,7%	3.914	4.052	-138	-3,4%
Radio	627	614	13	2,2%	1.288	1.340	-52	-3,9%	1.906	1.958	-52	-2,7%
Content	1.186	981	205	20,8%	2.561	1.903	658	34,6%	3.481	2.701	780	28,9%
Total EBITDA	3.131	3.092	39	1,3%	6.514	6.009	505	8,4%	9.300	8.711	589	6,8%
EBITDA Margin												
DTT	19,7%	21,2%	-1,5 p.p.		20,1%	19,4%	0,7 p.p.		19,7%	19,3%	0,3 p.p.	
Radio	62,9%	60,8%	2,1 p.p.		62,8%	63,3%	-0,5 p.p.		62,6%	63,3%	-0,8 p.p.	
Content	33,5%	28,8%	4,7 p.p.		24,7%	27,1%	-2,4 p.p.		29,7%	25,9%	3,9 p.p.	
Total EBITDA Margin	28,0%	27,1%	0,9 p.p.		25,5%	25,8%	-0,3 p.p.		27,0%	25,4%	1,6 p.p.	
EBIT												
DTT	1.252	1.433	-181	-12,6%	2.527	2.633	-106	-4,0%	3.715	3.851	-136	-3,5%
Radio	622	640	-18	-2,9%	1.278	1.360	-82	-6,0%	1.892	1.974	-83	-4,2%
Content	522	140	381	271,8%	-2.569	270	-2.839	n.r.	-2.193	311	-2.504	n.r.
Total EBIT	2.396	2.213	183	8,2%	1.236	4.263	-3.027	-71,0%	3.414	6.136	-2.722	-44,4%
EBIT Margin												
DTT	18,7%	20,3%	-1,6 p.p.		19,1%	18,5%	0,6 p.p.		18,7%	18,4%	0,3 p.p.	
Radio	62,4%	63,5%	-1,0 p.p.		62,3%	64,3%	-1,9 p.p.		62,1%	63,9%	-1,7 p.p.	
Content	14,7%	4,1%	10,6 p.p.		-24,8%	3,9%	-28,7 p.p.		-18,7%	3,0%	-21,7 p.p.	
Total EBIT Margin	21,4%	19,4%	2,0 p.p.		4,8%	18,3%	-13,5 p.p.		9,9%	17,9%	-8,0 p.p.	
Comparable EBITDA												
DTT	1.480	1.497	-18	-1,2%	2.826	2.766	60	2,2%	4.075	4.052	23	0,6%
Radio	627	649	-22	-3,4%	1.288	1.310	-22	-1,7%	1.906	1.928	-22	-1,2%
Content	1.186	981	205	20,8%	2.561	1.903	658	34,6%	3.532	2.701	831	30,8%
Total comparable EBITDA	3.292	3.128	165	5,3%	6.675	5.979	696	11,6%	9.513	8.681	832	9,6%
Comparable EBIT												
DTT	1.413	1.433	-19	-1,4%	2.698	2.633	66	2,5%	3.887	3.851	35	0,9%
Radio	622	646	-24	-3,7%	1.278	1.300	-22	-1,7%	1.892	1.914	-22	-1,1%
Content	522	140	381	271,8%	1.272	270	1.002	n.r.	1.700	311	1.389	n.r.
Total comparable EBIT	2.557	2.219	338	15,3%	5.249	4.203	1.046	24,9%	7.479	6.076	1.403	23,1%

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues												
Classified	4.123	3.815	309	8,1%	8.547	8.197	350	4,3%	12.654	12.211	444	3,6%
Total Advertising Revenues	4.123	3.815	309	8,1%	8.547	8.197	350	4,3%	12.654	12.211	444	3,6%
Other Revenues												
Classified	318	289	29	10,0%	646	605	41	6,8%	985	899	86	9,5%
Total Other Revenues	318	289	29	10,0%	646	605	41	6,8%	985	899	86	9,5%
Total Revenues												
Classified	4.441	4.104	337	8,2%	9.193	8.802	391	4,4%	13.640	13.110	530	4,0%
Total Revenues	4.441	4.104	337	8,2%	9.193	8.802	391	4,4%	13.640	13.110	530	4,0%
EBITDA												
Classified	227	278	-51	-18,3%	834	765	68	8,9%	1.480	1.291	189	14,6%
Total EBITDA	227	278	-51	-18,3%	834	765	68	8,9%	1.480	1.291	189	14,6%
EBITDA Margin												
Classified	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.		9,1%	8,7%	0,4 p.p.		10,8%	9,8%	1,0 p.p.	
Total EBITDA Margin	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.		9,1%	8,7%	0,4 p.p.		10,8%	9,8%	1,0 p.p.	
EBIT												
Classified	140	159	-19	-11,9%	648	541	107	19,8%	1.184	948	236	24,9%
Total EBIT	140	159	-19	-11,9%	648	541	107	19,8%	1.184	948	236	24,9%
EBIT Margin												
Classified	3,1%	3,9%	-0,7 p.p.		7,0%	6,1%	0,9 p.p.		8,7%	7,2%	1,4 p.p.	
Total EBIT Margin	3,1%	3,9%	-0,7 p.p.		7,0%	6,1%	0,9 p.p.		8,7%	7,2%	1,4 p.p.	
Comparable EBITDA												
Classified	260	303	-43	-14,1%	869	819	50	6,1%	1.486	1.347	138	10,3%
Total comparable EBITDA	260	303	-43	-14,1%	869	819	50	6,1%	1.486	1.347	138	10,3%
Comparable EBIT												
Classified	173	184	-11	-5,7%	683	590	93	15,8%	1.190	1.000	190	19,0%
Total comparable EBIT	173	184	-11	-5,7%	683	590	93	15,8%	1.190	1.000	190	19,0%