



# vocento

Resultados enero-septiembre 2020

12 DE NOVIEMBRE DE **2020**



## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

VOCENTO es un Grupo multimedia, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación. Las líneas de actividad del Grupo se definen en la organización de la información de gestión. Esta es la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada una de dichas líneas de actividad.

PERIÓDICOS (print y digital)				
REGIONALES			ABC	SUPLEMENTOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Imprentas locales</li> <li>▪ Distribución local (Beralán)</li> <li>▪ Agencia de noticias (Colpisa)</li> <li>▪ Comercializadoras locales</li> <li>▪ Otras participadas</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ Imprenta nacional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Women Now</li> </ul>
AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA Y AGENCIAS
TDT	RADIO	CONTENIDOS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT Nacional - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Licencias de radio analógica</li> <li>▪ Licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia Distribución</li> <li>▪ Izén</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Sumauto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ Gastronomika</li> <li>▪ Tango</li> <li>▪ Pro Agency</li> </ul>
Contabiliza por puesta en equivalencia				

### NOTA IMPORTANTE

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

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 9M20

### Continuidad en la estrategia del Grupo, fortaleciendo las áreas de digital y de diversificación

#### Prosigue despliegue del modelo de suscripciones ON+

### Ralentización en la caída de ingresos en 3T20 y mejor comportamiento que el mercado en 9M

#### Medidas en costes mitigan el 71% del impacto de la caída de ingresos

#### Generación de caja positiva en 9M20

- **Mantenimiento de las palancas de crecimiento a futuro**
  - i. **La publicidad digital** aumenta su peso +3,5 p.p. hasta alcanzar **45,4%** en 9M20 y en 3T20 estabiliza su tendencia con una disminución del -1,7%.
  - ii. **Los suscriptores ON+ se incrementan** en +39% hasta los 55.000 en 9M20. Los modelos ON+ obtienen un EBITDA en 9M20 de 1.204 miles de euros. **En octubre del 2020 ABC.es se incorpora** al modelo de pago.
  - iii. Los portales de motor e inmobiliario de **Clasificados se posicionan de cara al futuro** con unos KPIs que crecen vs antes del COVID.
  - iv. **Desarrollo en Gastronomía:** Gastronomika como hito en **nuevos modelos rentables de eventos y adquisición** de la consultora **Mateo&Co.**
  - v. **Se crea una nueva área** en diversificación –Formación- tras el **acuerdo con Universidad Pontificia Comillas** en el área de **formación** en la gastronomía.
  - vi. **Crecimiento** de las **agencias** 3T20 vs 2T20 gracias a la **diversificación de negocio** y clientes y al desarrollo en digital.
  
- **Adaptación a la situación COVID**
  - i. **Los ingresos** totales de VOCENTO descienden, ajustados por un cambio en la contabilización de las suscripciones, un **-13,2%** en **3T20 y ralentizan su caída** frente al -23,9% en 2T20.
  - ii. La **publicidad** de VOCENTO se reduce 9M20 un **-19,0%**, **pero mejora al mercado.** Menor descenso en 3T20 (-10,0%) que 2T20 (-31,3%).
  - iii. **La reducción de costes llevada a cabo** compensa en 9M20 el **71%** de la caída en **ingresos.** Margen de difusión 9M20 de -1.714 miles de euros vs 9M19.
  - iv. **El EBITDA comparable** 9M20 asciende a **15.797 miles de euros**, una caída del -42,1%, mientras que 3T20 es un -21,4%. En cuanto al EBITDA reportado, es de 11.554 miles de euros en 9M20.
  - v. **Generación de caja ordinaria positiva de 7.438 miles de euros** en 9M20; positiva en todos los trimestres del año.
  - vi. **PFN ex NIIF 16 estable en 9M20 vs cierre 2019** (-47.980 vs -45.656 miles de euros). PFN 9M20 -69.336 miles de euros vs -52.811 miles de euros en 2019, por nuevos contratos de alquiler. DFN/EBITDA LTM comparable 1,8x.
  - vii. **Cómoda situación de liquidez:** efectivo más líneas de crédito disponibles por 65.000 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Ventas de ejemplares	88.030	99.917	(11.887)	(11,9%)
Ventas de publicidad	95.759	118.186	(22.427)	(19,0%)
Otros ingresos	57.705	66.240	(8.535)	(12,9%)
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>241.495</b>	<b>284.344</b>	<b>(42.849)</b>	<b>(15,1%)</b>
Personal	(106.620)	(115.241)	8.621	7,5%
Aprovisionamientos	(19.466)	(23.924)	4.459	18,6%
Servicios exteriores	(102.135)	(123.208)	21.072	17,1%
Provisiones	(1.720)	(1.537)	(184)	(12,0%)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(229.941)	(263.910)	33.968	12,9%
<b>EBITDA</b>	<b>11.554</b>	<b>20.434</b>	<b>(8.881)</b>	<b>(43,5%)</b>
Amortizaciones	(14.748)	(14.410)	(338)	(2,3%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	(126)	49	(175)	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>(3.321)</b>	<b>6.073</b>	<b>(9.394)</b>	<b>n.r.</b>
Deterioro de fondo de comercio	(4.507)	(1.125)	(3.382)	n.r.
Resultado sociedades método de participación	425	(519)	944	n.r.
Resultado financiero y otros	(1.997)	(1.878)	(119)	(6,3%)
Resultado neto enaj. activos no corrientes	(218)	(31)	(188)	n.r.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(9.618)</b>	<b>2.520</b>	<b>(12.138)</b>	<b>n.r.</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.365)	(2.138)	774	36,2%
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>(10.983)</b>	<b>382</b>	<b>(11.365)</b>	<b>n.r.</b>
Accionistas minoritarios	(3.147)	(4.025)	878	21,8%
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>(14.130)</b>	<b>(3.643)</b>	<b>(10.487)</b>	<b>n.r.</b>
Gastos de personal comparables	(102.376)	(108.412)	6.036	5,6%
Gastos explotación sin amort. comparables	(225.697)	(257.081)	31.383	12,2%
<b>EBITDA comparable</b>	<b>15.797</b>	<b>27.263</b>	<b>(11.466)</b>	<b>(42,1%)</b>

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

### Ingresos de explotación

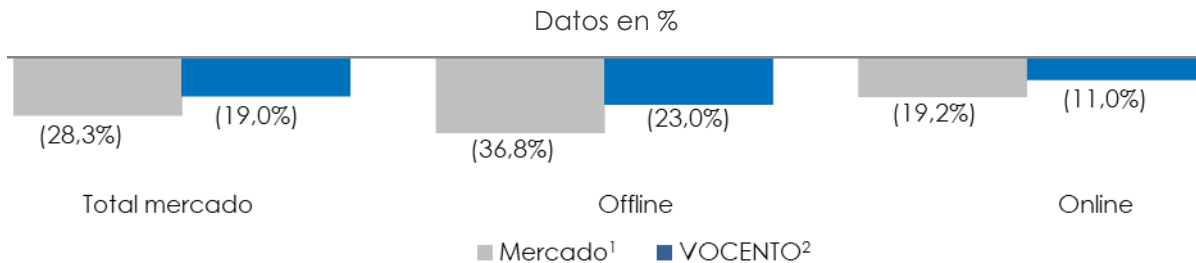
Los ingresos totales en 9M20 alcanzan 241.495 miles de euros, con una disminución del -15,1% vs 9M19. En 3T20 se produce una ralentización en su descenso hasta el -13,2%, excluyendo el cambio en la contabilización de las suscripciones en ABC, frente al -23,9% en 2T20.

Por tipo de ingresos:

- Ventas de ejemplares presentan una caída en 9M20 del -11,9%. Ajustadas las ventas por el citado cambio contable en las suscripciones de ABC, la variación en 9M20 es del -9,5%.
- Los ingresos por venta de publicidad descienden en 9M20 del -19,0%. En 3T20 es del -10,0%, mejorando la tendencia de los trimestres anteriores (2T20 -31,3% y 1T20 -12,7%).

Las marcas de VOCENTO registran en 9M20 un comportamiento claramente mejor que el mercado, ya sea en el total mercado, en prensa offline, o en publicidad online.

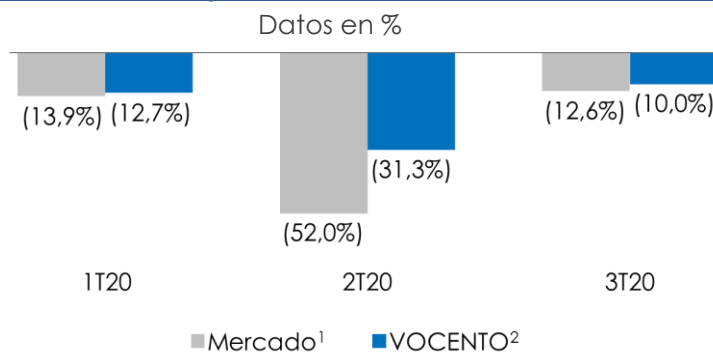
## Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 9M20



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de VOCENTO offline son Prensa Regional y ABC, marcas online Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

En una comparativa trimestral, VOCENTO también presenta una mejor evolución que el mercado, y además muestra una ralentización en la caída durante 3T20.

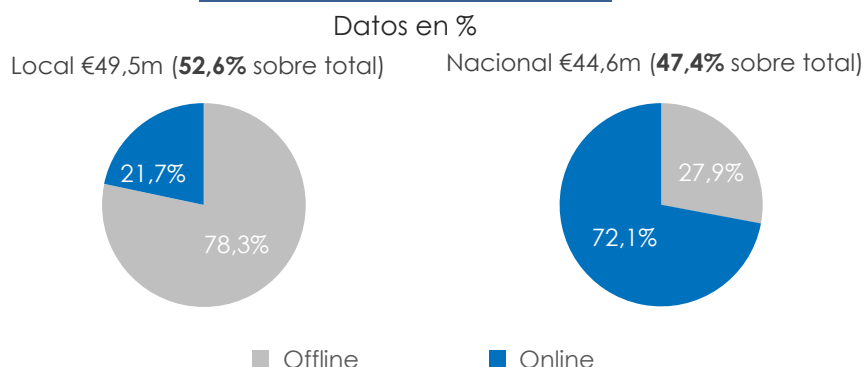
## Evolución trimestral publicidad de VOCENTO vs mercado



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales.

En cuanto a la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, los primeros presentan un mejor comportamiento, -17,8% vs -20,4%, respectivamente, gracias a una mejor evolución en 3T20 (local -5,7% vs nacional -14,0%).

## Publicidad<sup>1</sup> nacional vs local

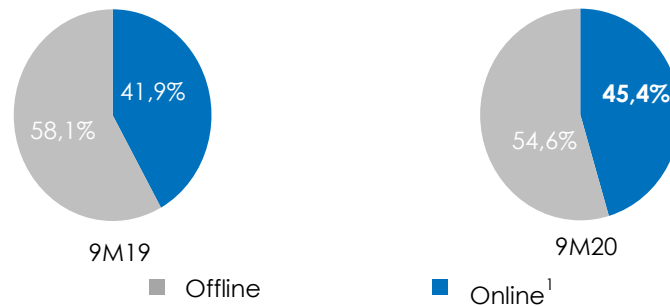


Nota 1: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

Considerando no sólo los ingresos de publicidad digital, sino también los de e-commerce contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de digital sobre el total de la publicidad aumenta en +3,5 p.p. sobre 9M19 hasta alcanzar el 45,4%.

## Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales

Datos en %



Destacar que los ingresos de publicidad digital registran una estabilización en el último trimestre (3T20 -1,7%).

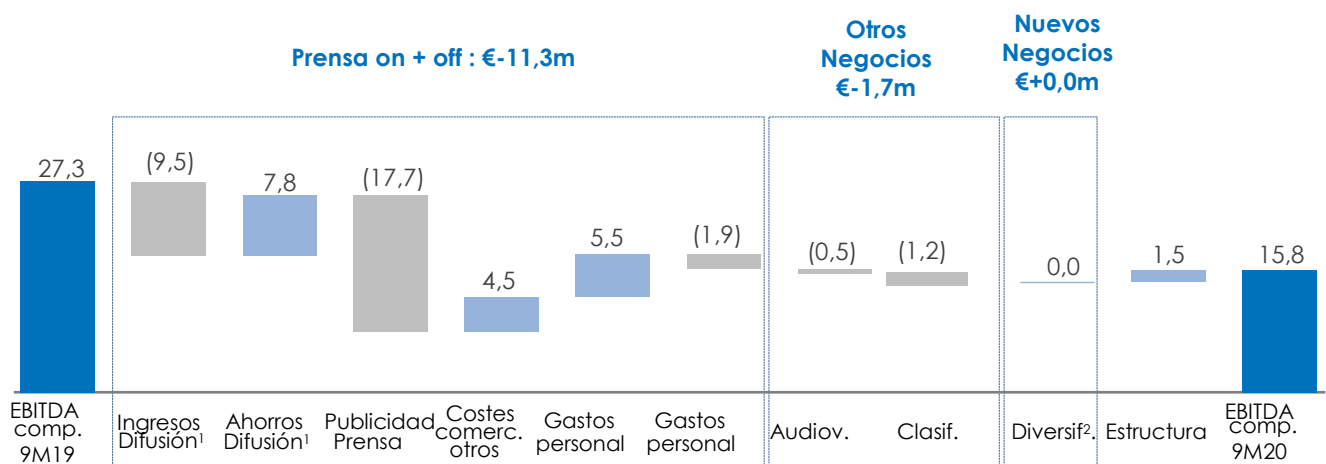
- iii. Otros Ingresos: caen un -12,9%, con un descenso en 3T20 del -21,3%, debido principalmente a la celebración de menos eventos en las áreas de Periódicos y Gastronomía.

## EBITDA

Cabe destacar que la reducción de costes en 9M20 compensa el 71% de la caída anual de ingresos, combinando actuaciones sobre los costes variables (aprovisionamientos, distribución...) y fijos (ERTEs). El EBITDA reportado asciende a 11.554 miles de euros, y excluido el impacto de las indemnizaciones, el EBITDA comparable alcanza 15.797 miles de euros, un -42,1% sobre 9M19.

### Detalle del movimiento de EBITDA comparable 9M19-9M20

Datos en variación en 9M19 vs 9M20 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye cambio en la contabilización de suscripciones en ABC. Nota 2: incluye margen de eventos, etc. Nota 3: Gastronomía y Agencias.

## **Resultado de explotación (EBIT)**

El resultado de explotación en 9M20 se sitúa en -3.321 miles de euros, una disminución de -9.394 miles de euros sobre 9M19 debido al descenso en la actividad.

## **Saneamiento de fondo de comercio**

Asciende a -4.507 miles de euros, consecuencia del deterioro por -3.007 miles de euros en Las Provincias, realizado en junio, y a la dotación recurrente del fondo de comercio de la división de distribución de Contenidos.

## **Resultado sociedades método de participación**

La mejora del resultado en +944 miles de euros en 9M20 vs 9M19 se explica por la mayor actividad de Izen, debido a la producción de la serie El Cid para Amazon Prime, y en menor medida, por la mejora en el resultados de WeMass, compañía comercializadora de la publicidad programática.

## **Resultado financiero y otros**

El diferencial financiero se sitúa en -1.997 miles de euros, una variación de -119 miles de euros sobre 9M19, principalmente por los menores dividendos recibidos de las participadas.

## **Resultado neto enajenación activos no corrientes**

El menor resultado en -218 miles de euros obedece principalmente a la desinversión en las sociedades propietarias de Music Has No Limits.

## **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuestos en 9M20 alcanza los -1.365 miles de euros, lo que supone un 36,2% menos respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al menor resultado.

## **Accionistas minoritarios**

El resultado atribuido a los minoritarios de -3.147 miles de euros en 9M20 se reduce en -878 miles de euros, debido fundamentalmente a la evolución de los minoritarios en Donosti Eventos (compañía que organiza la Donosti Cup, evento cancelado este año).

## **Resultado neto atribuible a la sociedad dominante**

El resultado neto consolidado en 9M20 es de -14.130 miles de euros, frente a los -3.643 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

## Balance consolidado

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M20</b>	<b>2019</b>	<b>Var abs</b>	<b>% Var</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>361.169</b>	<b>357.159</b>	<b>4.009</b>	<b>1,1%</b>
Activo intangible	150.863	155.989	(5.126)	(3,3%)
Propiedad, planta y equipo	109.284	111.382	(2.098)	(1,9%)
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	20.412	7.049	13.364	n.r.
Part.valoradas por el método de participación	20.525	20.249	276	1,4%
Otros activos no corrientes	60.084	62.490	(2.406)	(3,9%)
<b>Activos corrientes</b>	<b>115.723</b>	<b>128.372</b>	<b>(12.649)</b>	<b>(9,9%)</b>
Otros activos corrientes	96.550	110.675	(14.126)	(12,8%)
Efectivo y otros medios equivalentes	19.173	17.696	1.477	8,3%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>3.131</b>	<b>193</b>	<b>2.937</b>	<b>n.r.</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>480.022</b>	<b>485.725</b>	<b>(5.702)</b>	<b>(1,2%)</b>
Patrimonio neto	266.312	282.072	(15.760)	(5,6%)
Deuda financiera	90.084	72.564	17.519	24,1%
Otros pasivos no corrientes	31.577	34.065	(2.489)	(7,3%)
Otros pasivos corrientes	92.050	97.023	(4.973)	(5,1%)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>480.022</b>	<b>485.725</b>	<b>(5.702)</b>	<b>(1,2%)</b>

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

## Activo intangible

El descenso de -5.126 miles de euros se debe principalmente al deterioro contabilizado en el fondo de comercio.

## Propiedad, planta y equipo

La caída de -2.098 miles de euros se debe, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones sobre el Capex, y al traspaso del terreno y edificio de El Diario Vasco a activo mantenido para la venta.

## Otros activos corrientes

La disminución en el saldo de -14.126 miles de euros se debe al descenso en existencias y especialmente en el saldo de clientes por la menor actividad.

## Posición financiera neta

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M20</b>	<b>2019</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Endeudamiento financiero a corto plazo	65.939	43.985	21.954	49,9%
Endeudamiento financiero a largo plazo	24.144	28.579	(4.435)	(15,5%)
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>90.084</b>	<b>72.564</b>	<b>17.519</b>	<b>24,1%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	19.173	17.696	1.477	8,3%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.344	3.383	(1.038)	(30,7%)
Gastos periodificados	770	1.326	(556)	(41,9%)
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>(69.336)</b>	<b>(52.811)</b>	<b>(16.525)</b>	<b>(31,3%)</b>
<b>Posición de caja neta ex NIIF16</b>	<b>(47.980)</b>	<b>(45.656)</b>	<b>(2.323)</b>	<b>(5,1%)</b>



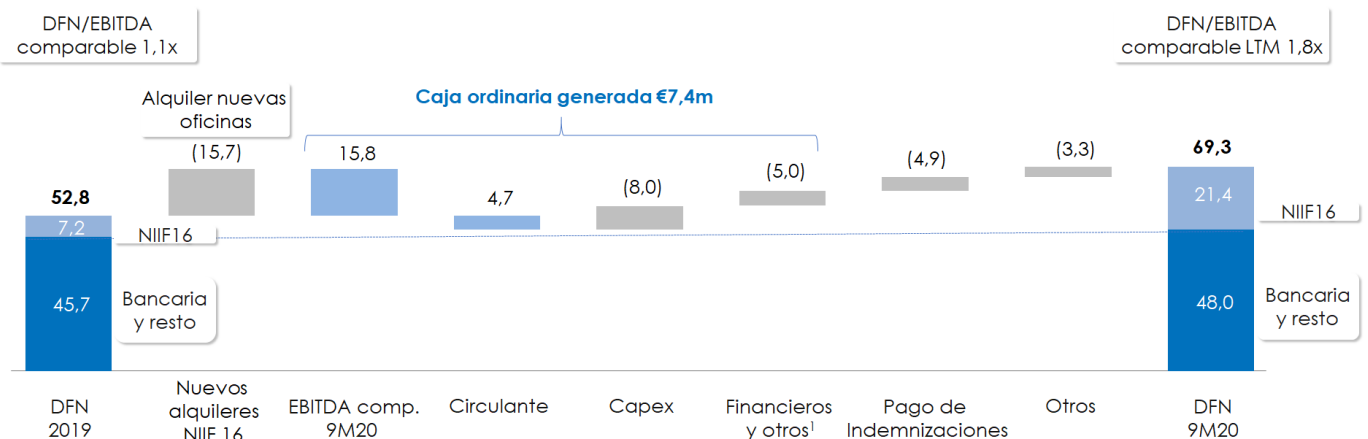
El endeudamiento financiero bruto se descompone en deuda con entidades de crédito por 34.903 miles de euros (saldo a corto plazo 29.532 de miles de euros, y a largo plazo de 5.371 miles de euros), los pagarés a corto plazo emitidos por la entidad con un saldo vivo de 34.000 miles de euros, otra deuda con coste por 594 miles de euros, y los alquileres NIIF16 con un saldo de 21.356 miles de euros.

En 9M20 se ha incorporado deuda por 15.745 miles de euros, ligada al contrato de alquiler de las nuevas oficinas de Madrid y, en menor medida, de las de El Correo en Bilbao. Cabe destacar que la DFN ex NIIF16 a 9M20 es similar a la del cierre de 2019. Por otra parte, el efectivo y otros medios equivalentes se sitúan en 19.173 miles de euros. Las líneas de crédito ascienden a 46.000 miles de euros.

Durante 9M20 se ha generado caja positiva de la operativa ordinaria de 7.438 miles de euros, donde el impacto más destacable, EBITDA aparte, ha sido la variación en capital circulante positiva por +4.665 miles de euros, debido a su vez a los cobros de clientes y a las menores existencias.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2019-9M20

Datos en €m



Nota 1: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos.

La salida de caja extraordinaria, aparte de indemnizaciones, ha estado ligada principalmente a pagos por earn-out de adquisiciones realizadas anteriormente, capex no recurrente por las nuevas sedes de ABC, El Correo y el programa de recompra de acciones.

## Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	9M20	9M19	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(14.130)</b>	<b>(3.643)</b>	<b>(10.487)</b>	<b>n.r.</b>
Ajustes resultado del ejercicio	27.296	25.527	1.770	6,9%
<b>Flujos netos de efectivo activ. explot. antes de circulante</b>	<b>13.167</b>	<b>21.884</b>	<b>(8.717)</b>	<b>(39,8%)</b>
Variación capital circulante y otros	4.665	3.936	728	18,5%
Otras partidas a pagar	1.714	2.530	(817)	(32,3%)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(2.074)	(2.284)	210	9,2%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	(899)	(1.492)	594	39,8%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades explotación (I)</b>	<b>16.573</b>	<b>24.574</b>	<b>(8.001)</b>	<b>(32,6%)</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	(11.692)	(8.143)	(3.548)	(43,6%)
Adquisición y venta de activos	(1.551)	(13.688)	12.137	88,7%
Dividendos e intereses cobrados	312	736	(424)	(57,6%)
Otros cobros y pagos (inversión)	997	134	863	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades inversión (II)</b>	<b>(11.934)</b>	<b>(20.962)</b>	<b>9.028</b>	<b>43,1%</b>
Dividendos e intereses pagados	(4.533)	(11.862)	7.330	61,8%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	176	(6.062)	6.238	n.r.
Otras operaciones de financiación	1.195	17.510	(16.315)	(93,2%)
Operaciones societarias	0	(2.631)	2.631	100,0%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>(3.162)</b>	<b>(3.045)</b>	<b>(117)</b>	<b>(3,8%)</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>1.477</b>	<b>567</b>	<b>910</b>	<b>n.r.</b>
<b>Efectivo y equivalentes por las sociedades adquiridas</b>	<b>0</b>	<b>3.084</b>	<b>(3.084)</b>	<b>(100,0%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>17.696</b>	<b>20.559</b>	<b>(2.862)</b>	<b>(13,9%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo final del período</b>	<b>19.173</b>	<b>24.209</b>	<b>(5.036)</b>	<b>(20,8%)</b>

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

En los flujos de las actividades de explotación destaca la ya citada variación en el capital circulante.

Dentro de los flujos netos de las actividades de inversión, las adiciones al inmovilizado material incluyen inversiones por 3.431 miles de euros en las nuevas oficinas en Madrid y que se consideran como Capex no ordinario en el análisis del movimiento de deuda financiera neta.

Dentro del flujo neto de las actividades de financiación cabe destacar los menores pagos por dividendos e intereses respecto de 9M19, tanto por la propia Vocento, como por ciertas filiales a sus accionistas minoritarios.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

NIIF miles de euros	9M20			9M19			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	3.239	6.913	10.152	4.247	2.232	6.480	(1.008)	4.680	3.672
Audiovisual	3	28	31	8	27	35	(5)	1	(5)
Clasificados	183	60	242	411	52	463	(228)	8	(221)
Gastronomía y Agencias	142	37	178	21	22	43	121	15	135
Estructura	192	64	256	217	40	257	(26)	25	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>3.758</b>	<b>7.101</b>	<b>10.859</b>	<b>4.904</b>	<b>2.373</b>	<b>7.278</b>	<b>(1.147)</b>	<b>4.728</b>	<b>3.581</b>

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

## Información por área de actividad

NIIF miles de euros	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
Periódicos	195.282	235.796	(40.513)	(17,2%)
Audiovisual	22.422	24.329	(1.907)	(7,8%)
Clasificados	16.477	20.885	(4.408)	(21,1%)
Gastronomía y Agencias	10.006	6.184	3.822	61,8%
Estructura y eliminaciones	(2.692)	(2.850)	157	5,5%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>241.495</b>	<b>284.344</b>	<b>(42.849)</b>	<b>(15,1%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Periódicos	7.672	16.821	(9.149)	(54,4%)
Audiovisual	6.968	7.506	(538)	(7,2%)
Clasificados	3.340	4.073	(732)	(18,0%)
Gastronomía y Agencias	628	601	27	4,4%
Estructura y eliminaciones	(7.054)	(8.567)	1.512	17,7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>11.554</b>	<b>20.434</b>	<b>(8.881)</b>	<b>(43,5%)</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Periódicos	11.234	22.506	(11.271)	(50,1%)
Audiovisual	6.969	7.506	(537)	(7,2%)
Clasificados	3.397	4.598	(1.201)	(26,1%)
Gastronomía y Agencias	665	624	41	6,5%
Estructura y eliminaciones	(6.467)	(7.970)	1.503	18,9%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>15.797</b>	<b>27.263</b>	<b>(11.466)</b>	<b>(42,1%)</b>
<b>EBIT</b>				
Periódicos	(4.631)	4.319	(8.950)	n.r.
Audiovisual	6.727	7.269	(541)	(7,4%)
Clasificados	2.107	2.863	(756)	(26,4%)
Gastronomía y Agencias	(78)	573	(651)	n.r.
Estructura y eliminaciones	(7.446)	(8.950)	1.504	16,8%
<b>Total EBIT</b>	<b>(3.321)</b>	<b>6.073</b>	<b>(9.394)</b>	<b>n.r.</b>

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

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Regionales	138.203	164.321	(26.119)	(15,9%)
ABC	53.297	66.516	(13.218)	(19,9%)
Suplementos y Revistas	12.424	16.370	(3.946)	(24,1%)
Eliminaciones	(8.642)	(11.412)	2.769	24,3%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>195.282</b>	<b>235.796</b>	<b>(40.513)</b>	<b>(17,2%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionales	9.105	15.360	(6.256)	(40,7%)
ABC	(1.461)	2.323	(3.784)	n.r.
Suplementos y Revistas	28	(862)	890	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>7.672</b>	<b>16.821</b>	<b>(9.149)</b>	<b>(54,4%)</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Regionales	12.312	19.536	(7.225)	(37,0%)
ABC	(1.250)	3.621	(4.871)	n.r.
Suplementos y Revistas	173	(651)	824	n.r.
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>11.234</b>	<b>22.506</b>	<b>(11.271)</b>	<b>(50,1%)</b>
<b>EBIT</b>				
Regionales	2.945	8.964	(6.019)	(67,1%)
ABC	(7.199)	(3.557)	(3.641)	n.r.
Suplementos y Revistas	(377)	(1.088)	710	65,3%
<b>Total EBIT</b>	<b>(4.631)</b>	<b>4.319</b>	<b>(8.950)</b>	<b>n.r.</b>

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

La evolución de la rentabilidad de los [Regionales](#) se ve fuertemente afectada por la publicidad, en especial la print (-11.691 miles de euros), en menor medida por el margen de imprentas y distribución que desciende en -1.024 miles de euros y, con signo contrario, por los ahorros de costes de personal y comerciales, entre otros, que impactan en +6.851 miles de euros.

Por su parte, el EBITDA comparable de [ABC](#) está impactado por la caída de la publicidad (-2.806 miles de euros, concentrándose en print un 95% del total de la caída) y en menor medida por la caída en el margen tanto de difusión (-1.125 miles de euros), como de la actividad de impresión (-834 miles de euros).

Cabe destacar el número de suscriptores de los modelos de pago ON+ que tras aumentar en un +39% vs 2019 se sitúa en cerca de 55.000. En octubre, ABC ha lanzado su modelo de pago, previamente se había alcanzado una base de c.1m de usuarios registrados, de los que un 23% ya navegan de manera logada.

Por último, el EBITDA comparable de [Suplementos y Revistas](#) mejora en 824 miles de euros frente a los 9M19 gracias a los ahorros de costes.

## Audiovisual

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	18.527	20.237	(1.710)	(8,5%)
Radio	2.387	2.517	(130)	(5,2%)
Contenidos	1.683	1.744	(61)	(3,5%)
Eliminaciones	(175)	(169)	(6)	(3,5%)
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>22.422</b>	<b>24.329</b>	<b>(1.907)</b>	<b>(7,8%)</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	3.819	4.239	(420)	(9,9%)
Radio	1.829	1.909	(80)	(4,2%)
Contenidos	1.320	1.357	(37)	(2,8%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>6.968</b>	<b>7.506</b>	<b>(538)</b>	<b>(7,2%)</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
TDT	3.820	4.239	(419)	(9,9%)
Radio	1.829	1.909	(80)	(4,2%)
Contenidos	1.320	1.357	(37)	(2,8%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>6.969</b>	<b>7.506</b>	<b>(537)</b>	<b>(7,2%)</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	3.733	4.220	(487)	(11,5%)
Radio	1.820	1.901	(80)	(4,2%)
Contenidos	1.174	1.149	25	2,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>6.727</b>	<b>7.269</b>	<b>(541)</b>	<b>(7,4%)</b>

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

La disminución del EBITDA del área se explica principalmente por la caída de los ingresos de publicidad en TDT, en gran parte causada por las circunstancias extraordinarias actuales.

## Clasificados

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Clasificados	16.477	20.885	(4.408)	(21,1%)
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>16.477</b>	<b>20.885</b>	<b>(4.408)</b>	<b>(21,1%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	3.340	4.073	(732)	(18,0%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>3.340</b>	<b>4.073</b>	<b>(732)</b>	<b>(18,0%)</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Clasificados	3.397	4.598	(1.201)	(26,1%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>3.397</b>	<b>4.598</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(26,1%)</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	2.107	2.863	(756)	(26,4%)
<b>Total EBIT</b>	<b>2.107</b>	<b>2.863</b>	<b>(756)</b>	<b>(26,4%)</b>

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

Los ingresos del área están impactados por la desconsolidación del portal Infoempleo en 2019 (ingresos pro-forma 9M20 -14,7%). En cuanto a la operativa del negocio, el entorno ha sido especialmente adverso para los clasificados de motor (efecto por la caída de ventas de automóviles y descenso de concesionarios anunciantes) y de inmobiliario (por la caída de ventas de viviendas y actividad). Cabe destacar la mejora en sus KPIs (audiencia online y número de clientes) respecto del periodo preCOVID, reflejando la estrategia seguida de apuesta por mejora del ARPA y cuota de clientes, y desarrollar nuevos servicios.

Cabe destacar que si se compara la evolución anual del EBITDA comparable en 2T20 vs 3T20 la caída ha pasado del -83,6% al -19,5%.

## Gastronomía y Agencias

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Gastronomía	3.357	4.899	(1.542)	(31,5%)
Agencias y Otros	6.649	1.285	5.364	n.r.
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>10.006</b>	<b>6.184</b>	<b>3.822</b>	<b>61,8%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	355	593	(238)	(40,2%)
Agencias y Otros	273	8	265	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>628</b>	<b>601</b>	<b>27</b>	<b>4,4%</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Gastronomía	356	595	(240)	(40,2%)
Agencias y Otros	309	29	280	975,4%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>665</b>	<b>624</b>	<b>41</b>	<b>6,5%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	340	582	(242)	(41,6%)
Agencias y Otros	(418)	(9)	(409)	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>(78)</b>	<b>573</b>	<b>(651)</b>	<b>(113,6%)</b>

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

El EBITDA comparable de la división de Gastronomía se ve afectado por la celebración de menos eventos respecto del mismo período del año anterior.

En octubre se ha celebrado Gastronomika San Sebastián en un nuevo formato virtual repetible, con un gran éxito de asistencia (21.000 asistentes registrados) y de repercusión internacional (asistentes de 103 países). Siguiendo el objetivo del Grupo de reforzar las áreas de negocio de diversificación, VOCENTO ha adquirido la compañía Mateo&Co, consultora estratégica de marca, marketing y comunicación, especializada en gastronomía y alimentación en España. Mateo&Co es líder en su sector en España.

Además, en su estrategia de incrementar su posición como actor principal en gastronomía, VOCENTO ha llegado a un acuerdo con la Universidad Pontificia de Comillas para un proyecto académico único de Formación en gastronomía, cuyo objetivo es la formación de máximo nivel nacional e internacional, y que uniría las carreras universitarias de ingeniería agrícola y agroambiental, con la de administración de empresas y la de gastronomía.

En cuanto a la división de Agencias y Otros, se han alcanzado unos ingresos en 9M20 de 6.649 miles de euros, +5.364 miles de euros respecto 9M19, debido principalmente al impacto de consolidación de las agencias que acumula en los últimos 12 meses una facturación de 11.443 miles de euros. El EBITDA comparable en este periodo es positivo por 309 miles de euros.

Destacar el esfuerzo de diversificación tanto a través de la incorporación de nuevos clientes (sectores farma o alimentación), el crecimiento en digital (proyectos de e-commerce) y el menor peso de la actividad de trade marketing (acciones de marketing en puntos de venta de hostelería) a favor de proyectos de creatividad y estrategia de comunicación.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	9M20	9M19	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	55.492	68.825	(13.334)	(19,4%)
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	49.383	53.984	(4.601)	(8,5%)
El Diario Vasco	39.077	41.334	(2.256)	(5,5%)
El Diario Montañés	16.470	18.709	(2.238)	(12,0%)
Ideal	11.896	14.438	(2.542)	(17,6%)
La Verdad	8.158	10.668	(2.510)	(23,5%)
Hoy	6.254	8.339	(2.085)	(25,0%)
Sur	8.072	12.407	(4.336)	(34,9%)
La Rioja	6.807	7.468	(661)	(8,9%)
El Norte de Castilla	12.336	14.403	(2.068)	(14,4%)
El Comercio	10.738	12.948	(2.210)	(17,1%)
Las Provincias	9.331	12.865	(3.534)	(27,5%)
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>178.520</b>	<b>207.562</b>	<b>(29.042)</b>	<b>(14,0%)</b>

Fuente: OJD. Datos 2020 no certificados.

Audiencia	1ºOla 20	1ºOla 19	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>444.000</b>	<b>430.000</b>	<b>14.000</b>	<b>3,3%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.576.000</b>	<b>1.647.000</b>	<b>-71.000</b>	<b>(4,3%)</b>
El Correo	301.000	315.000	-14.000	(4,4%)
El Diario Vasco	166.000	201.000	-35.000	(17,4%)
El Diario Montañés	109.000	135.000	-26.000	(19,3%)
Ideal	182.000	158.000	24.000	15,2%
La Verdad	148.000	127.000	21.000	16,5%
Hoy	83.000	108.000	-25.000	(23,1%)
Sur	150.000	120.000	30.000	25,0%
La Rioja	69.000	83.000	-14.000	(16,9%)
El Norte de Castilla	144.000	150.000	-6.000	(4,0%)
El Comercio	137.000	138.000	-1.000	(0,7%)
Las Provincias	87.000	112.000	-25.000	(22,3%)
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.374.000	1.572.000	-198.000	(12,6%)
Mujer Hoy	783.000	886.000	-103.000	(11,6%)
Mujer Hoy Corazón	160.000	159.000	1.000	0,6%
Inversión y Finanzas				

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	sep-20	sep-19	Var Abs	%
Vocento	29.966	26.959	3.007	11,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-20	sep-19	Var Abs
NET TV audiencia	2,5%	2,9%	(0,4 p.p)

Fuente: Kantar Media último mes.



## **Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento**

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

La descripción de dichas Medidas Alternativas de Rendimiento, utilizadas en este informe, que no han cambiado sobre lo presentado en los anteriores Resultados es:

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

**EBITDA comparable** significa ajustar al EBITDA todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBITDA entre los periodos en cuestión.

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

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

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

**Deuda financiera neta (DFN) comparable** significa ajustar la DFN por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión.

**Generación de caja ordinaria** significa la diferencia entre la DFN del inicio y el final de periodo ajustada por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión incluyendo pagos por indemnizaciones.

## Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Miles de euros	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>
Resultado neto del ejercicio	(10.983)	382
Ingresos financieros	(147)	(349)
Gastos financieros	2.042	2.227
Otros resultados de instrumentos financieros	102	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	1.365	2.138
Amortizaciones y depreciaciones	14.748	14.410
Deterioro del fondo de comercio	4.507	1.125
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	126	(49)
Resultado de sociedades por el método de participación	(425)	519
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	218	31
<b>EBITDA</b>	<b>11.554</b>	<b>20.434</b>
Indemnizaciones	4.244	6.829
Otros costes one off	0	0
<b>EBITDA comparable</b>	<b>15.797</b>	<b>27.263</b>
<b>EBITDA comparable</b>	<b>15.797</b>	<b>27.263</b>
Amortización derechos de uso NIIF 16	2.377	2.223
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	81	174
<b>EBITDA comparable sin efecto NIIF16</b>	<b>13.340</b>	<b>24.867</b>
EBITDA	11.554	20.434
Amortizaciones y depreciaciones	(14.748)	(14.410)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(126)	49
<b>EBIT</b>	<b>(3.321)</b>	<b>6.073</b>
Indemnizaciones	4.244	6.829
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	126	(49)
<b>EBIT comparable</b>	<b>1.050</b>	<b>12.853</b>

Miles de euros	9M20	9M19
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	5.337	23.388
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	296	494
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	18.512	7.419
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	28.821	21.613
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	34.274	32.656
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.844	2.889
Efectivo y activos financieros	(21.153)	(26.759)
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	(365)	(493)
Gastos de apertura del sindicato	770	1.494
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>69.336</b>	<b>62.701</b>
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	(18.512)	(7.419)
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	(2.844)	(2.889)
<b>DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16</b>	<b>47.980</b>	<b>52.393</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	69.336	62.701
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	(4.932)	(4.828)
Derivados de la venta de activos, filiales y asociadas	(1.166)	403
Devolución actas de Hacienda	0	0
Nuevos contratos / adaptación a la NIIF16	(15.745)	(12.423)
Pago por renegociación de opciones	0	(2.631)
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	(1.720)	(14.427)
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	(400)	(4.000)
Variaciones Perimetro	0	1.075
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>45.373</b>	<b>25.869</b>
DFN del inicio del periodo	52.811	42.991
DFN del final del periodo	(69.336)	(62.701)
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	4.932	4.828
Derivados de la venta de activos	1.166	(403)
Devolución actas de Hacienda	0	0
Nuevos contratos / adaptación a la NIIF16	15.745	12.423
Pago por renegociación de opciones	0	2.631
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.720	14.427
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	400	4.000
Variaciones Perimetro	0	(1.075)
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>7.438</b>	<b>17.122</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	69.336	62.701
Efecto NIIF 16	(21.356)	(10.308)
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16</b>	<b>47.980</b>	<b>52.393</b>

	9M20			9M19		
	EBITDA	Indemnizaciones y one-offs	EBITDA Comparable	EBITDA	Indemnizaciones y one-offs	EBITDA Comparable
Regionales	9.105	3.207	12.312	15.360	4.176	19.536
ABC	(1.461)	211	(1.250)	2.323	1.298	3.621
Suplementos y Revistas	28	145	173	(862)	210	(651)
<b>Periodicos</b>	<b>7.672</b>	<b>3.562</b>	<b>11.234</b>	<b>16.821</b>	<b>5.684</b>	<b>22.506</b>
TDT	3.819	1	3.820	4.239	0	4.239
Radio	1.829	0	1.829	1.909	0	1.909
Contenidos	1.320	0	1.320	1.357	0	1.357
<b>Audiovisual</b>	<b>6.968</b>	<b>1</b>	<b>6.969</b>	<b>7.506</b>	<b>0</b>	<b>7.506</b>
Clasificados	3.340	57	3.397	4.073	525	4.598
<b>Clasificados</b>	<b>3.340</b>	<b>57</b>	<b>3.397</b>	<b>4.073</b>	<b>525</b>	<b>4.598</b>
Gastronomia	355	1	356	593	2	595
Agencias y Otros	273	36	309	8	21	29
<b>Gastronomia y Agencias</b>	<b>628</b>	<b>37</b>	<b>665</b>	<b>601</b>	<b>23</b>	<b>624</b>
<b>Estructura</b>	<b>(7.054)</b>	<b>587</b>	<b>(6.467)</b>	<b>(8.567)</b>	<b>597</b>	<b>(7.970)</b>
<b>Total</b>	<b>11.554</b>	<b>4.244</b>	<b>15.797</b>	<b>20.434</b>	<b>6.829</b>	<b>27.263</b>

## **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](mailto:ir@vocento.com)



vocento

# Resultados 9M20

12 Noviembre 2020



# PRINCIPALES HITOS 9M20

## MANTENIMIENTO DE LAS PALANCAS DE CRECIMIENTO A FUTURO

- **Publicidad digital** sube su peso +3,5 p.p. hasta **45,4%**<sup>1</sup> en 9M20 **con estabilización en 3T20** (-1,7%)
- **Incremento** en +39% de suscriptores de **ON+** hasta 55k en 9M20. EBITDA €1,2m en ON+
- **ABC.es** se **incorpora** al modelo de pago en **oct20**
- **Clasificados:** apuesta por los portales de motor e inmobiliario cuyos KPIs<sup>2</sup> crecen vs antes COVID
- **Desarrollo en Gastronomía:** Gastronomika como hito **nuevos modelos rentables de eventos**, y adquisición de Mateo&Co
- **Nueva área** diversificación en **formación: acuerdo con Universidad Pontificia Comillas para formación** en gastronomía
- Crecimiento de las **agencias** 3T20 vs 2T20 gracias a **diversificación** de negocio y a digital

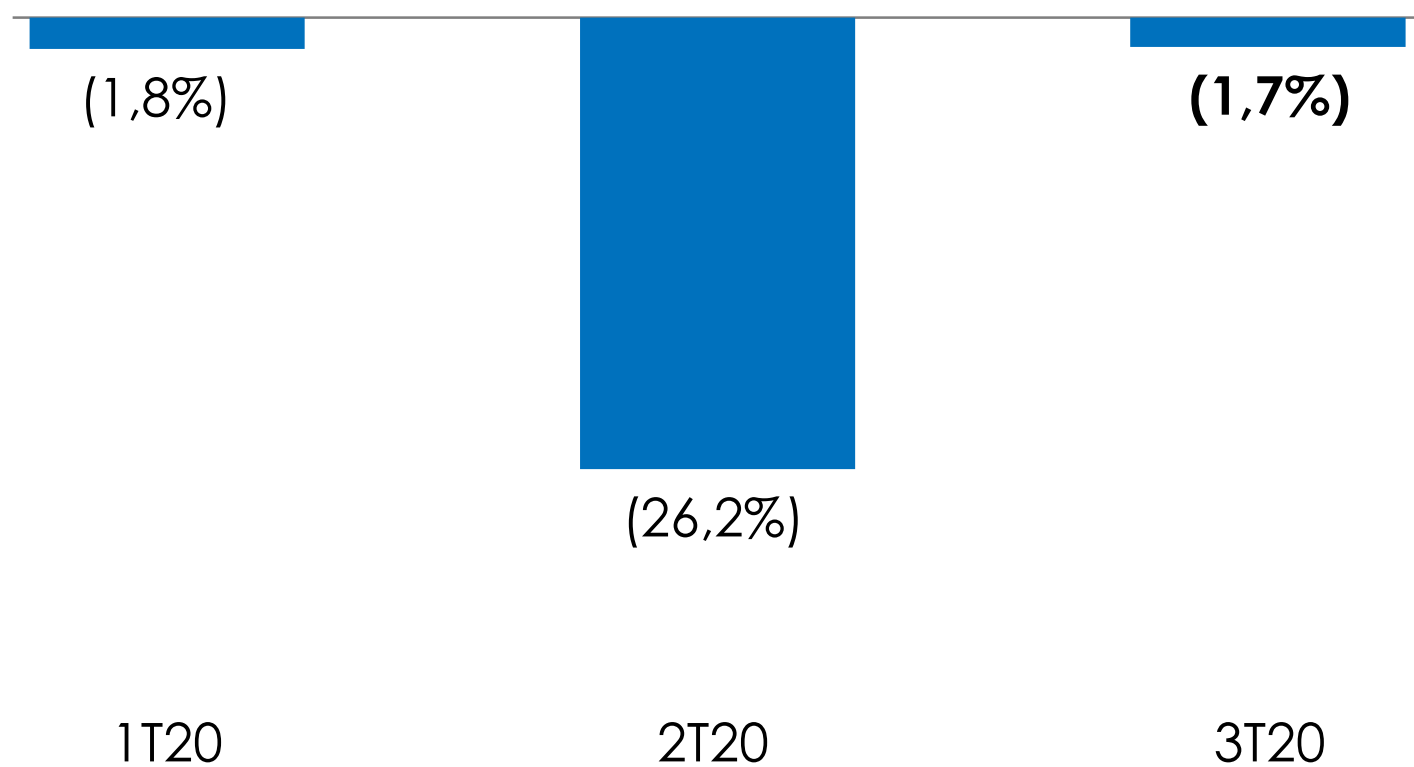
## ADAPTACIÓN A LA SITUACIÓN COVID

- **Ingresos VOCENTO 3T20 -13,2%**<sup>3</sup> **ralentizan** su **caída** vs 2T20 del -23,9%<sup>3</sup>
- Descenso **publicidad -19,0%** **mejora al mercado**, y con menor caída en 3T20 (-10,0%) que 2T20 (-31,3%)
- **Reducción de costes** compensa en 9M20 el 71% de caída en ingresos vs 9M19. Margen de difusión 9M20 €-1,7m vs 9M19
- **EBITDA comparable 9M20 €15,8m** (-42,1% vs 9M19) y 3T20 €4,9m (-21,4% vs 3T19). EBITDA reportado €11,6m
- **Generación de caja ordinaria €7,4m** en 9M20; positiva en cada trimestre
- **PFN ex NIIF 16** se sitúa en €-48,0m vs €-45,7m 2019. PFN €-69,3m vs €-52,8m 2019. DFN/EBITDA LTM comparable 1,8x
- **Cómoda situación de liquidez:** €65,0m en efectivo y líneas de crédito disponibles

# INCREMENTO DEL PESO DIGITAL EN LA PUBLICIDAD

## Publicidad digital

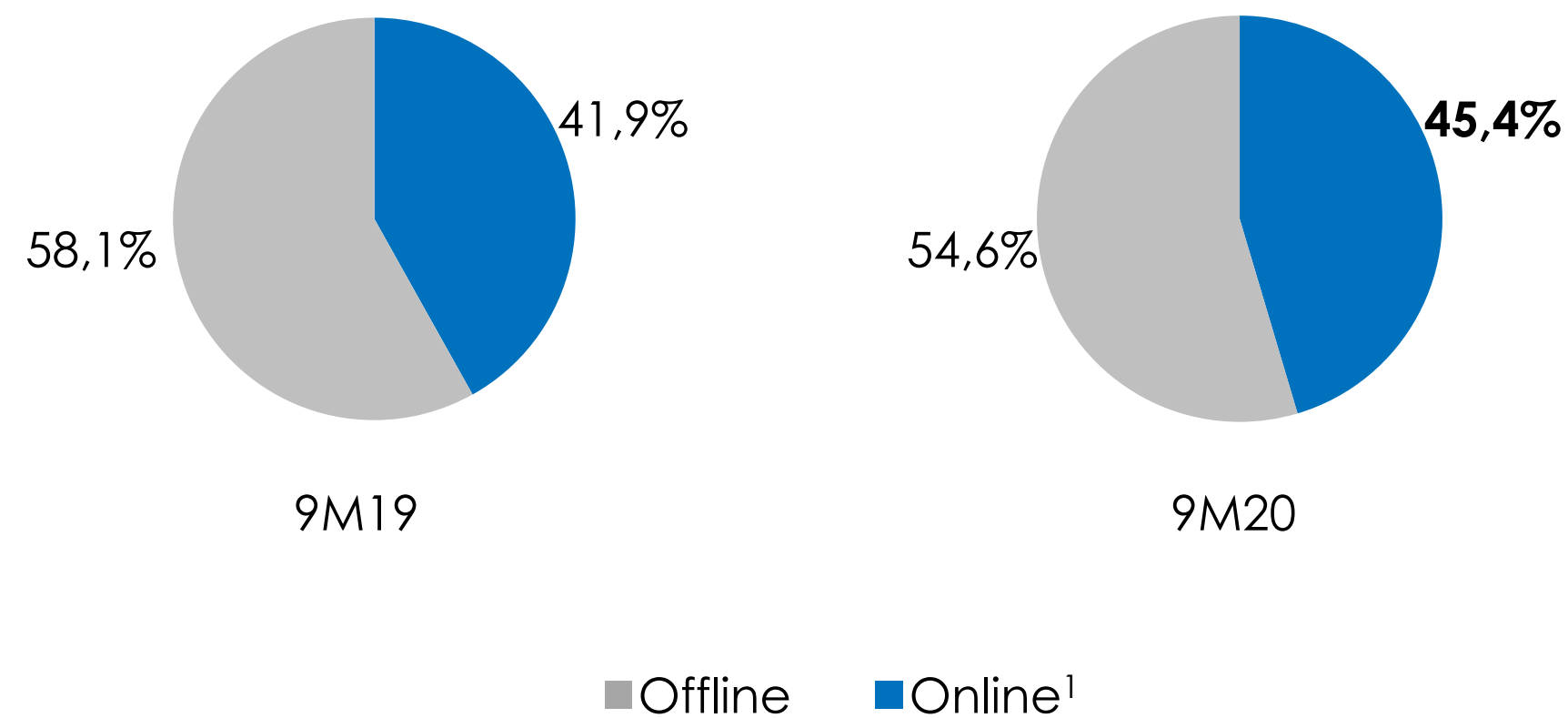
Datos en variación % anual



Publicidad programática 9M20 +12%

## Publicidad digital<sup>1</sup> sobre total publicidad

Datos de pesos en %



Peso digital **3T20 47,4%** +3,1 p.p. 3T19

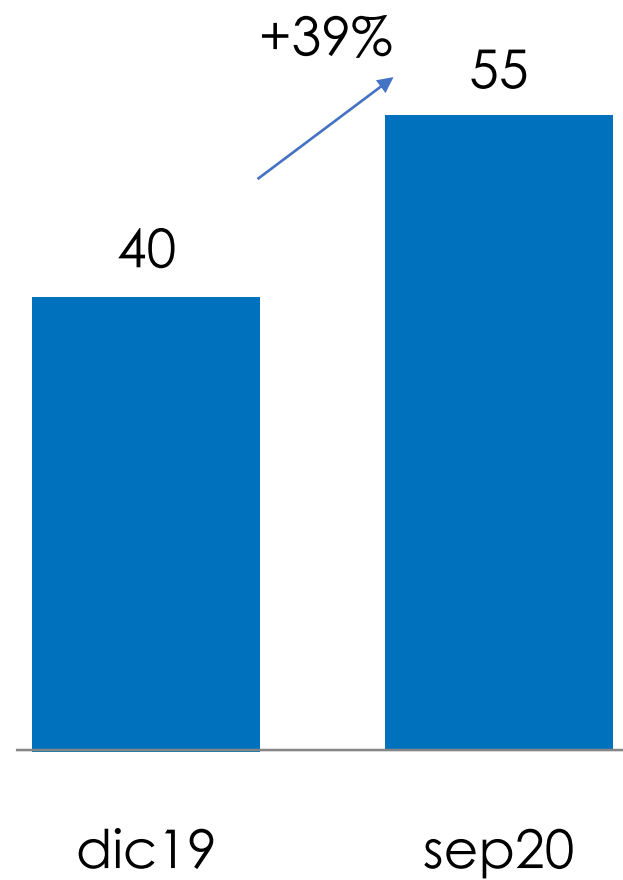
Nota 1: incluye ingresos de e-commerce



# SUSCRIPCIONES DIGITALES Y USUARIOS REGISTRADOS

## Modelo de suscripción digital

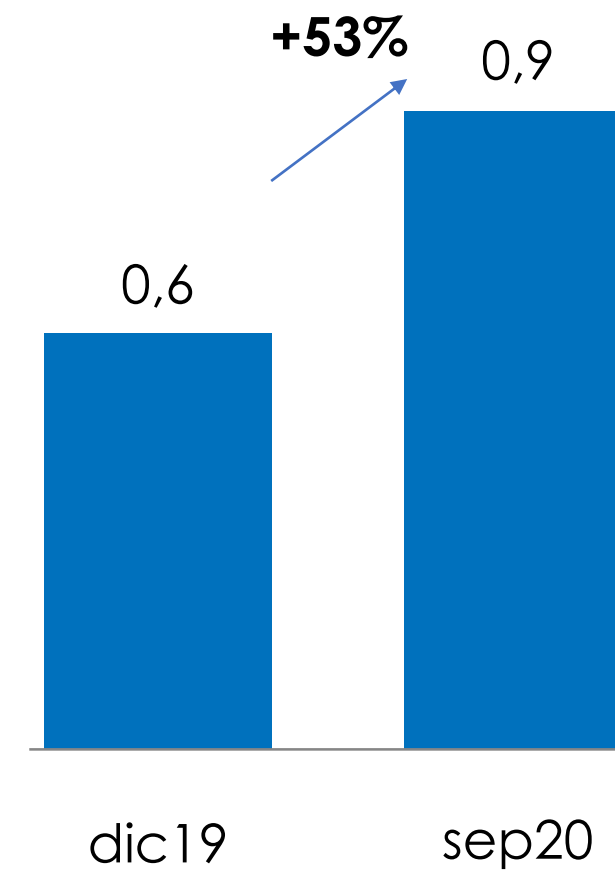
Suscriptores totales (miles)



- Incremento EBITDA 9M20 €+0,7m (ó 42% de caída margen de difusión)
- Lanzamiento en ABC durante oct20
- Lanzamiento de ON+ en próximos meses en el resto de portales locales
- Incremento de precios desde oct20
- Reducción IVA al 4%

## Apuesta por el registro en ABC.es

Usuarios registrados (millones)



- Un 23% de los usuarios registrados ya navegan logados (+ 7p.p. vs dic19)
- Conocimiento del usuario y herramienta para captación de suscriptores de pago

Suscriptores en KyM de ABC +17% vs dic19

# APUESTA ESTRATÉGICA POR NEGOCIO CLASIFICADOS

## Posicionamiento de los portales de motor e inmobiliario

SUMAUTO

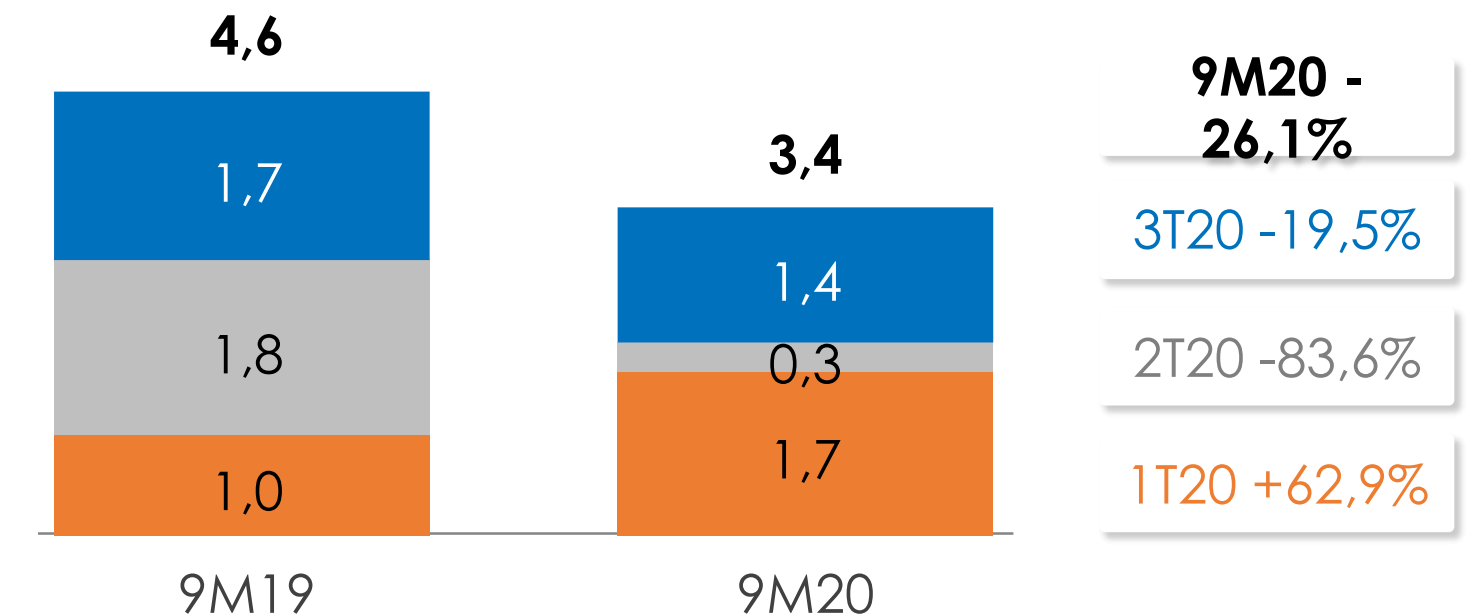
- 2020 afectado por caída venta automóviles y descenso anunciantes (concesionarios)
- Estrategia mejorar ARPA, cuota de clientes y desarrollo nuevos servicios hacia transacción
- KPIs:
  - Clientes +1%<sup>1</sup> vs mercado -13%
  - Audiencia +32,9%<sup>2</sup>

pisos.com

- Año afectado por caída venta viviendas
- Estrategia recuperación del ARPA
- KPI:
  - Clientes -1,6%<sup>1</sup>. Caída máxima en período COVID19 -15% que en oct20 recupera al 100%
  - Audiencia +56,5%<sup>2</sup>

## Evolución EBITDA comparable

Datos en €m



# REFUERZO DEL ÁREA DE GASTRONOMÍA

## Hitos de 4T20 en Gastronomía

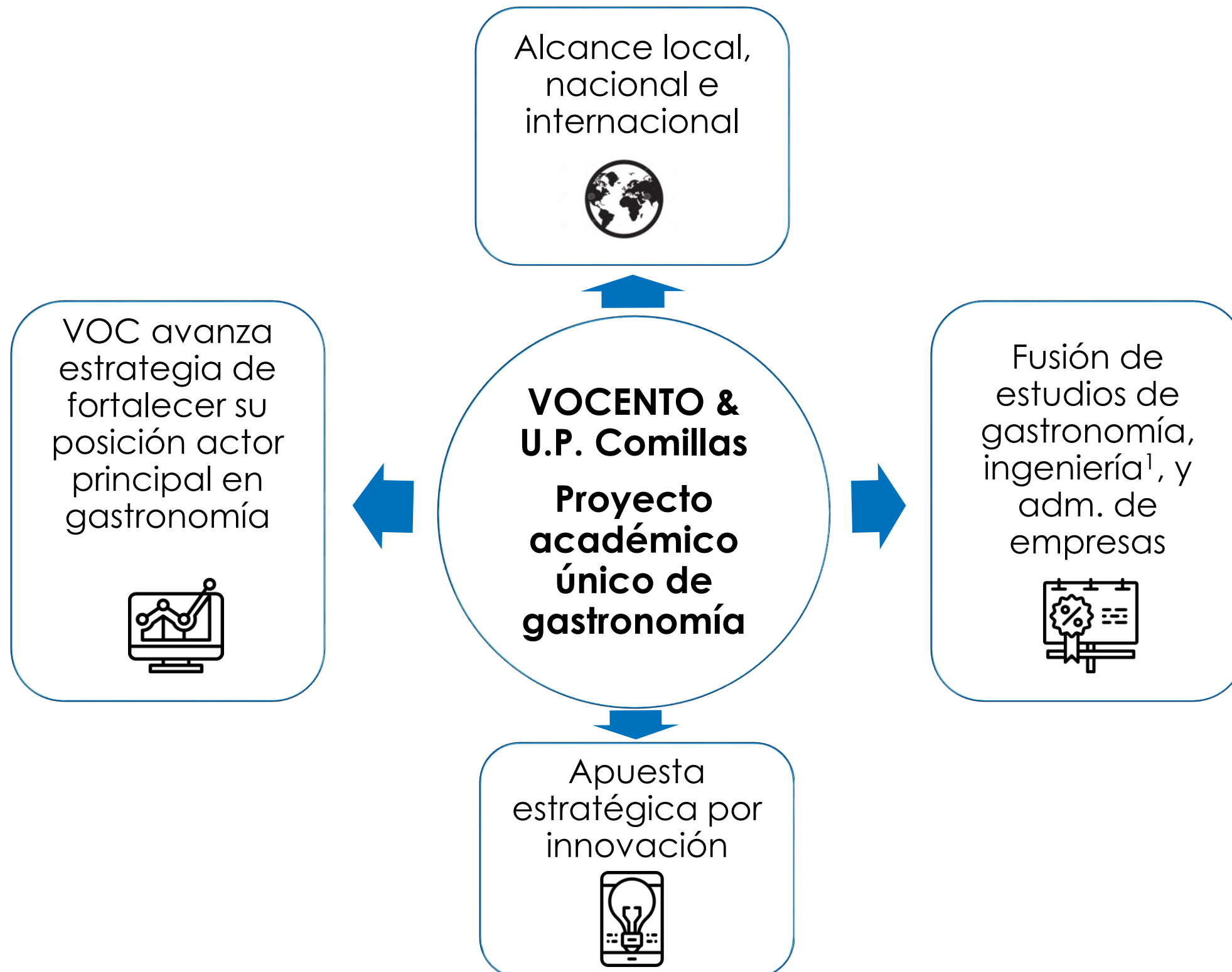
**MATEO & CO.**

- Adquisición de consultora estratégica especializada en sectores de gastronomía y alimentación
- Líder en su sector en España

- Gran éxito congreso en formato virtual con 21 miles asistentes registrados y 500k visitas
- Dimensión internacional: asistentes de 103 países
- Repercusión mediática con valor económico €10m<sup>1</sup>



# NUEVA ÁREA DE DIVERSIFICACIÓN EN FORMACIÓN



## Hablan los cocineros

<b>ANDONI LUIS ADURIZ MUGARITZ**</b> «Un proyecto educativo para reforzar las bases del futuro siempre es bienvenido. Es un regalo» 	<b>QUIQUE DACOSTA RESTAURANTE QUIQUE DACOSTA***</b> «La iniciativa está alineada con aquello que los cocineros han reivindicado» 
<b>ENEKO ATXA AZURMENDI***</b> «Es un proyecto que además de bienvenido es necesario para nuestro sector» 	<b>FERRAN ADRIÀ FUNDACIÓN ELBULLI</b> «Estamos ante un proyecto distinto que puede ser realmente diferencial» 
<b>JOAN ROCA EL CELLER DE CAN ROCA***</b> «Este proyecto combina los ejes clave en los que va a avanzar nuestro sector» 	<b>CARME RUSCALLEDA CUINA ESTUDI CARME RUSCALLEDA</b> «Es un movimiento moderno, que pone foco intelectual en la formación» 

Nota 1: ingeniería agrícola y agroambiental.

# PROGRESIVA RECUPERACIÓN DE LAS AGENCIAS

## Adaptando modelo de negocio

t a n g o<sup>o</sup>

Menor peso de trade marketing y mayor de creatividad y estrategia de comunicación

pro.  
agency

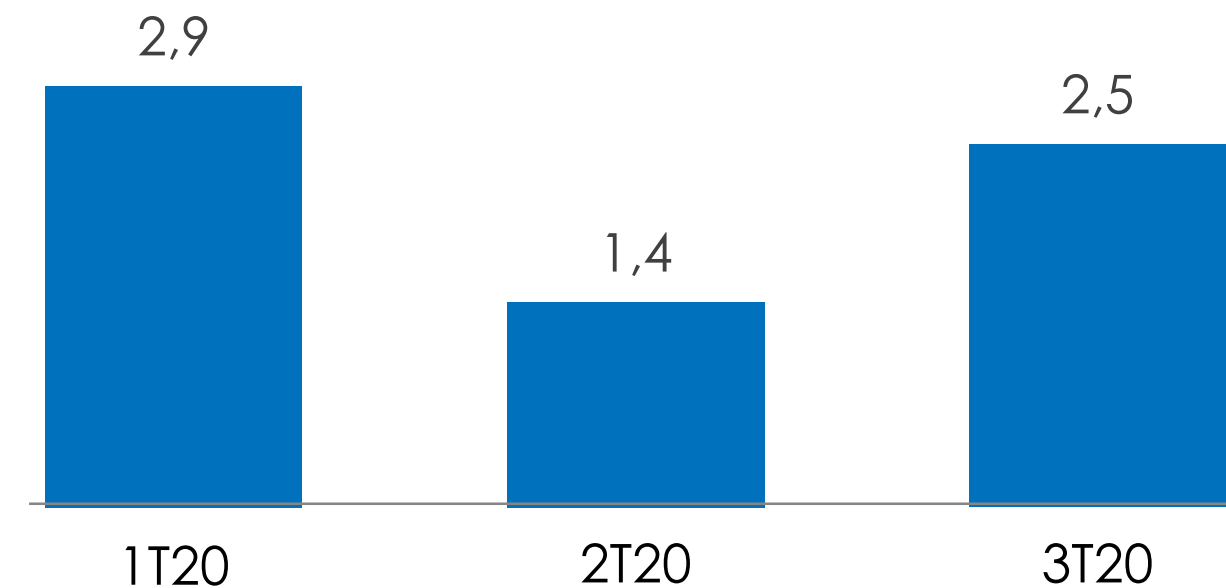
Mayor exposición a digital  
Proyectos e-commerce

## Diversificación: nuevos clientes en 2020



## Evolución de los ingresos<sup>1</sup>

Datos en €m



Ingresos  
LTM  
€11,4m

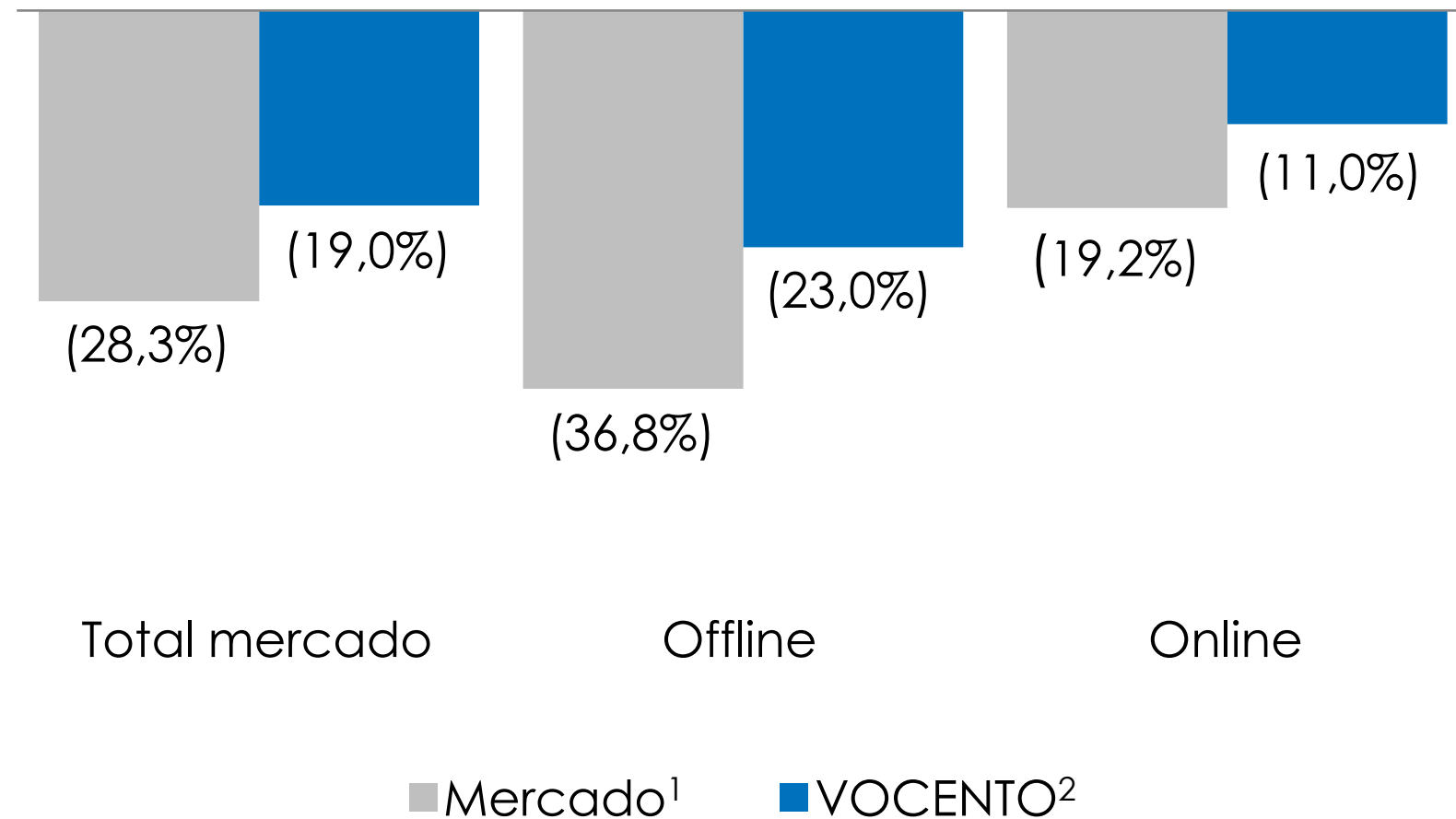
EBITDA comparable  
LTM €1,3m

Nota 1: área incluye otros negocios (i.e. Shows on Demand) sin apenas actividad en 2020 y no incluidos en la gráfica.

# MEJORA CUOTA DE MERCADO DE VOCENTO

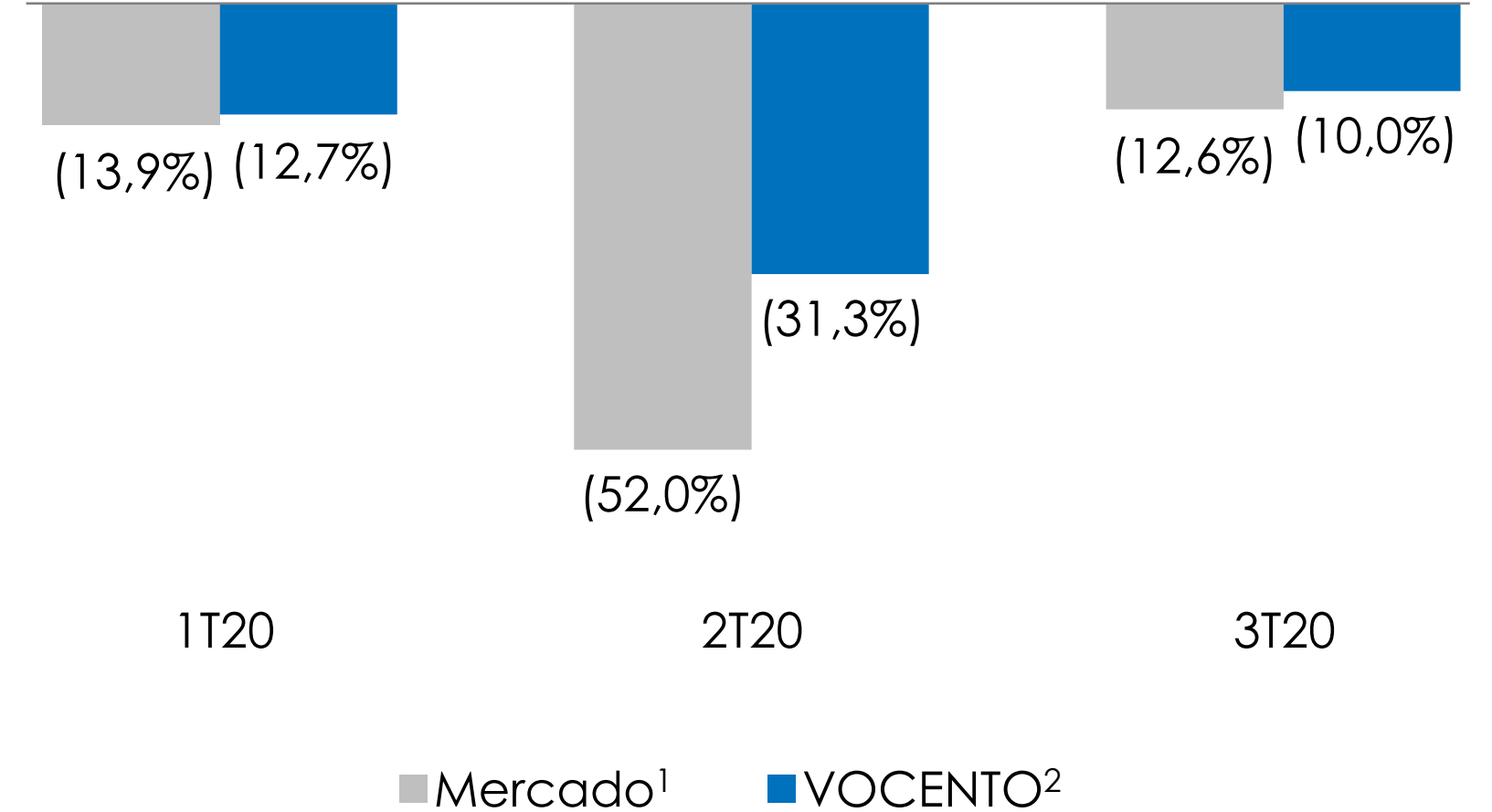
## Mercado publicitario y publicidad VOCENTO 9M20

Datos en var% anual



## Mercado publicitario y publicidad VOCENTO trimestral

Datos en var% anual



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales a 26 de octubre. Nota 2: marcas de VOCENTO offline Prensa Regional y ABC, marcas online Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

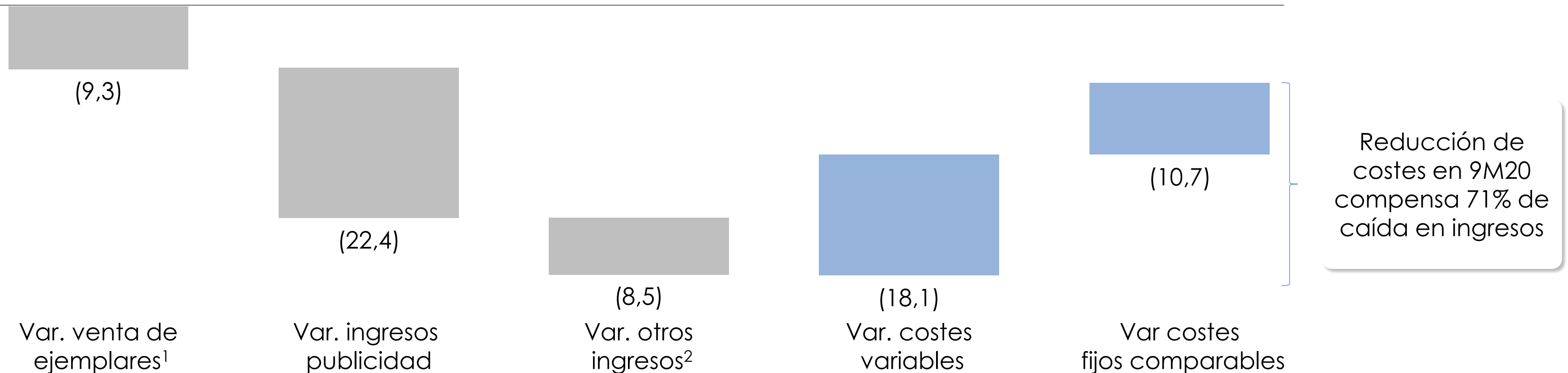
# MEDIDAS DE EFICIENCIA COMO RESPUESTA AL COVID

## Evolución de ingresos y costes de VOCENTO 9M20

Datos en var €m anual

### IMPACTO EN INGRESOS

### MEDIDAS EN COSTES



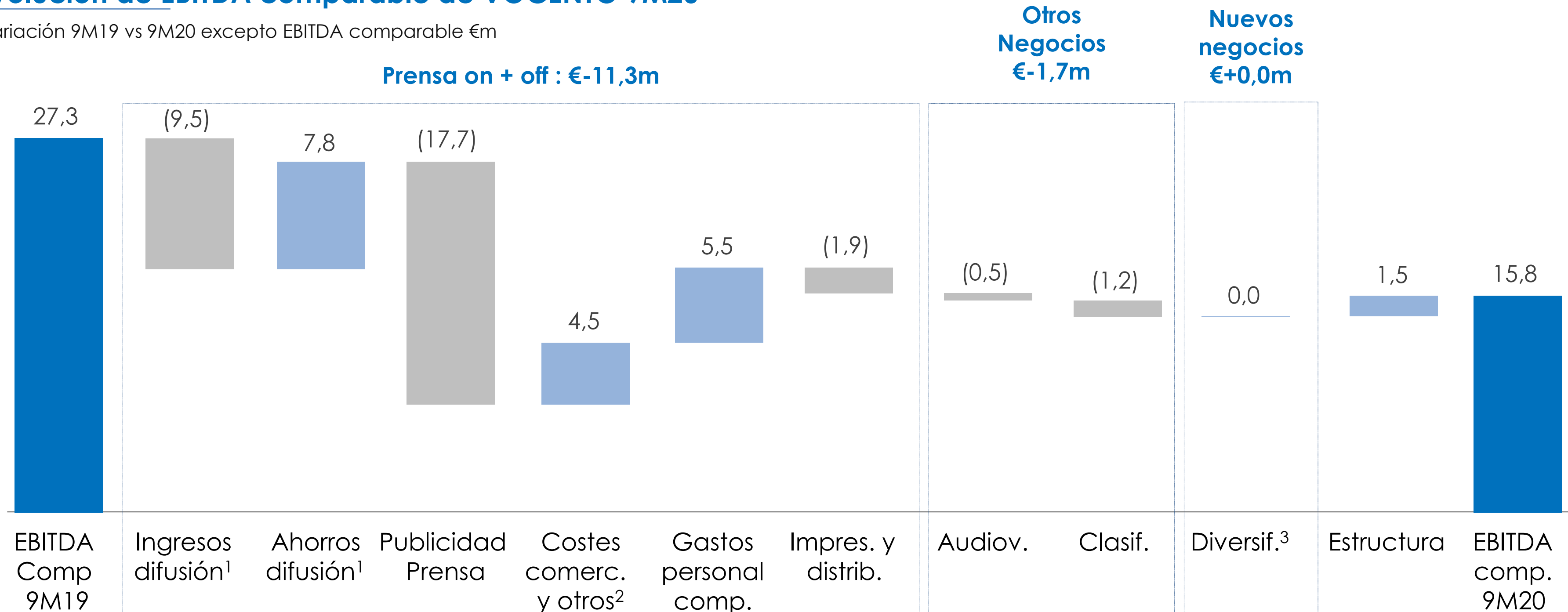
Nota 1: incluye a ABC (excluye cambio en la contabilización de suscripciones), Prensa Regional y la distribuidora Beralán. Nota 2: otros ingresos por diversificación incluyen Agencias, Gastronomía y eventos Periódicos.

# IMPACTO CAIDA INGRESOS EN EBITDA DE VOCENTO

## Evolución de EBITDA comparable de VOCENTO 9M20

Variación 9M19 vs 9M20 excepto EBITDA comparable €m

**Prensa on + off : €-11,3m**



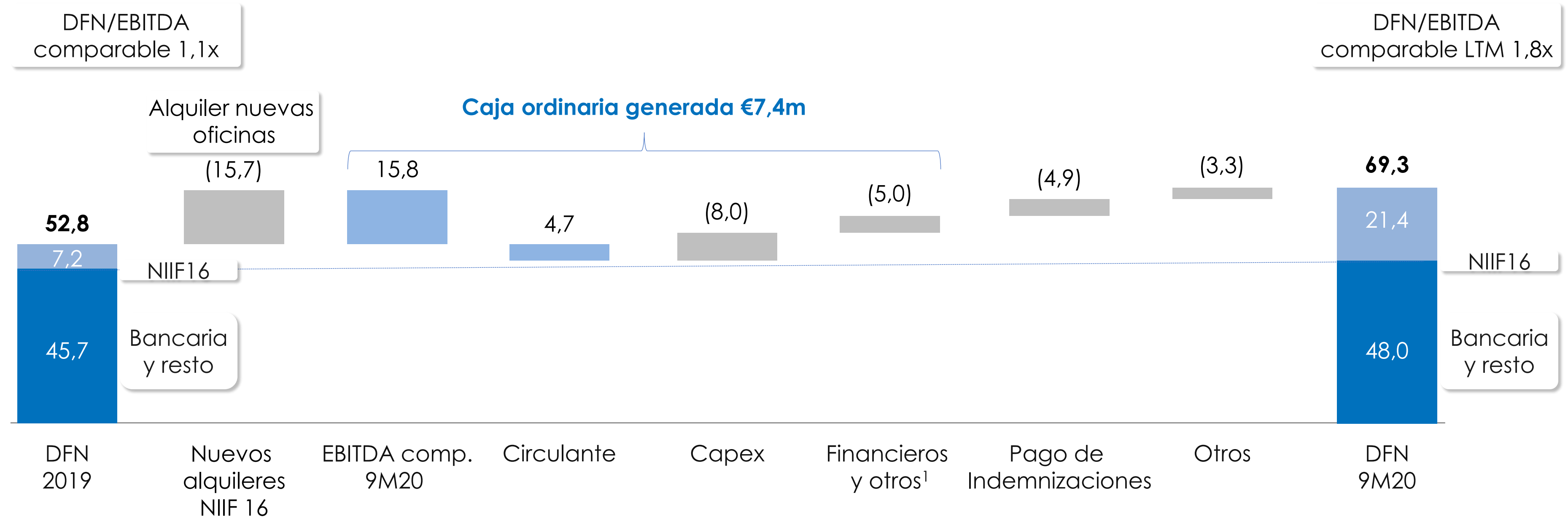
Nota 1: incluye ABC (ajustados por el cambio en la contabilización de suscripciones) y Prensa Regional. Nota 2: incluye margen de eventos, etc. Nota 3: Gastronomía y Agencias.



# GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA

## Evolución deuda financiera neta VOCENTO

Datos en €m



Nota 1: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos.

# CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF €m	9M20	9M19	Var. abs.	Var%
Ingresos de explotación	241,5	284,3	(42,8)	(15,1%)
Gastos explotación sin amort. comparables	(225,7)	(257,1)	31,4	12,2%
<b>EBITDA comparable</b>	<b>15,8</b>	<b>27,3</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(42,1%)</b>
Medidas de ajuste personal y “one offs”	(4,2)	(6,8)	2,6	37,9%
<b>EBITDA</b>	<b>11,6</b>	<b>20,4</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(43,5%)</b>
EBIT	(3,3)	6,1	(9,4)	n.r.
Deterioro fondo comercio y rdo enaj. activos no corr.	(4,7)	(1,2)	(3,6)	n.r.
Resultado financiero y otros	(2,0)	(1,9)	(0,1)	(6,3%)
<b>BAI</b>	<b>(9,6)</b>	<b>2,5</b>	<b>(12,1)</b>	<b>n.r.</b>
Impuesto sobre sociedades	(1,4)	(2,1)	0,8	36,2%
Minoritarios	(3,1)	(4,0)	0,9	21,8%
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>n.r.</b>

Nota: Cuenta de resultados no exhaustiva. La variación del 71% de costes contra ingresos incluye el ajuste por cambio en contabilización de suscripciones ABC.

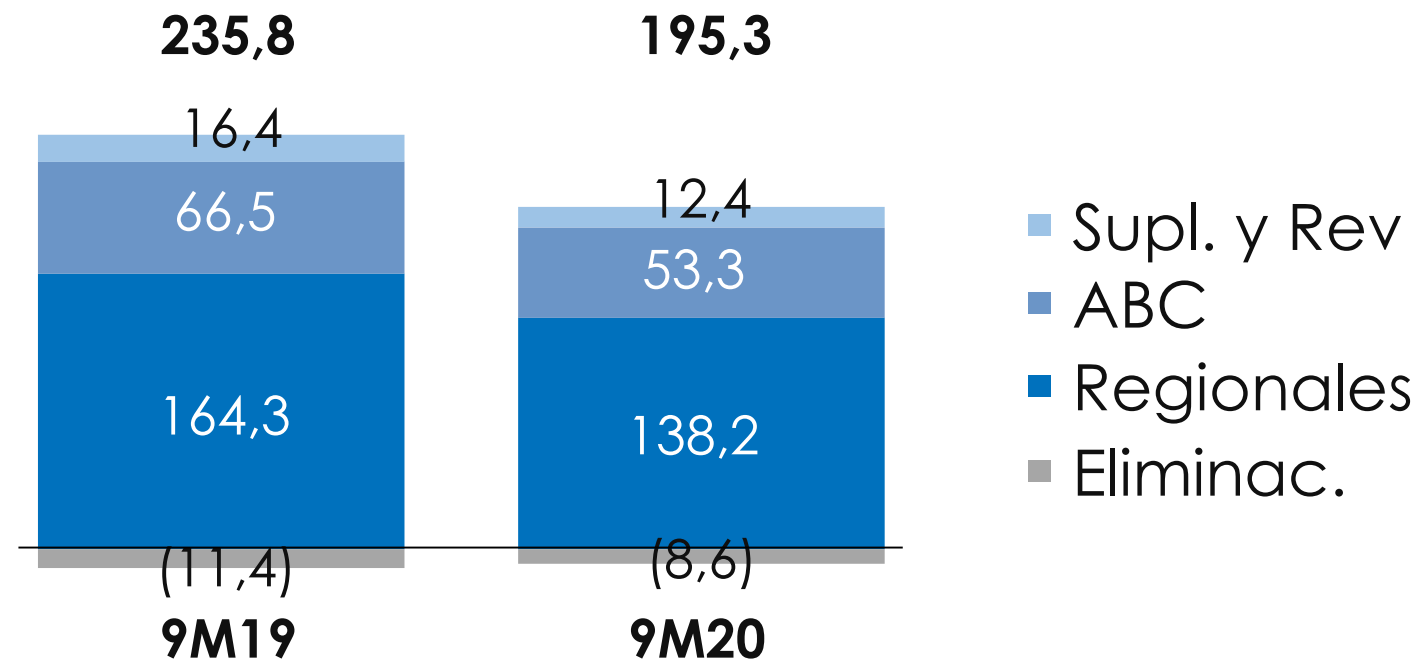
---



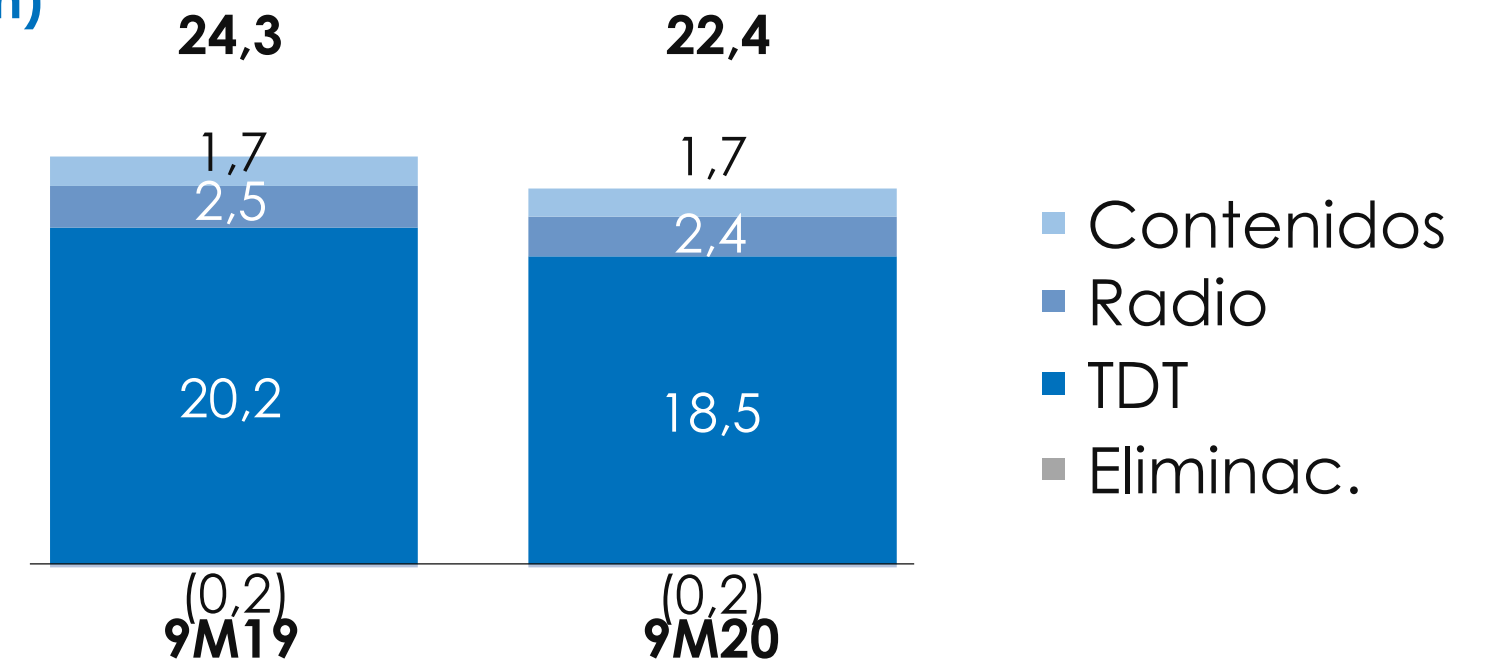
# Anexo Financiero

# INGRESOS POR NEGOCIO

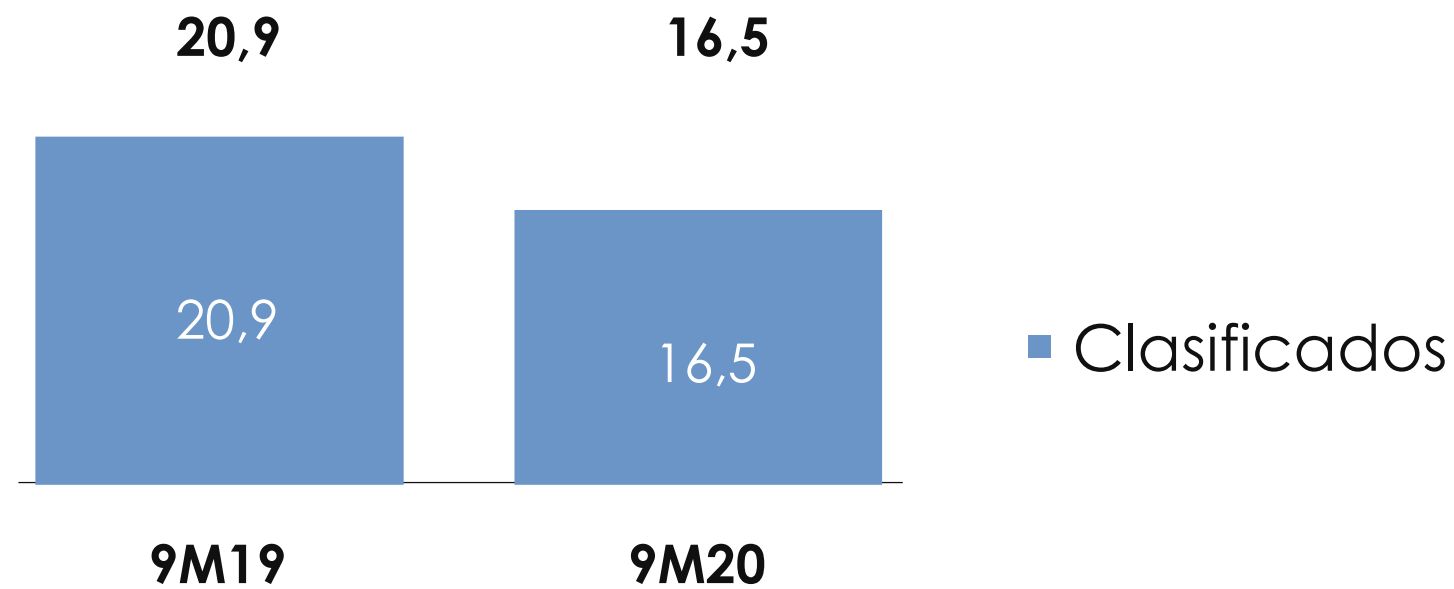
## Periódicos (€m)



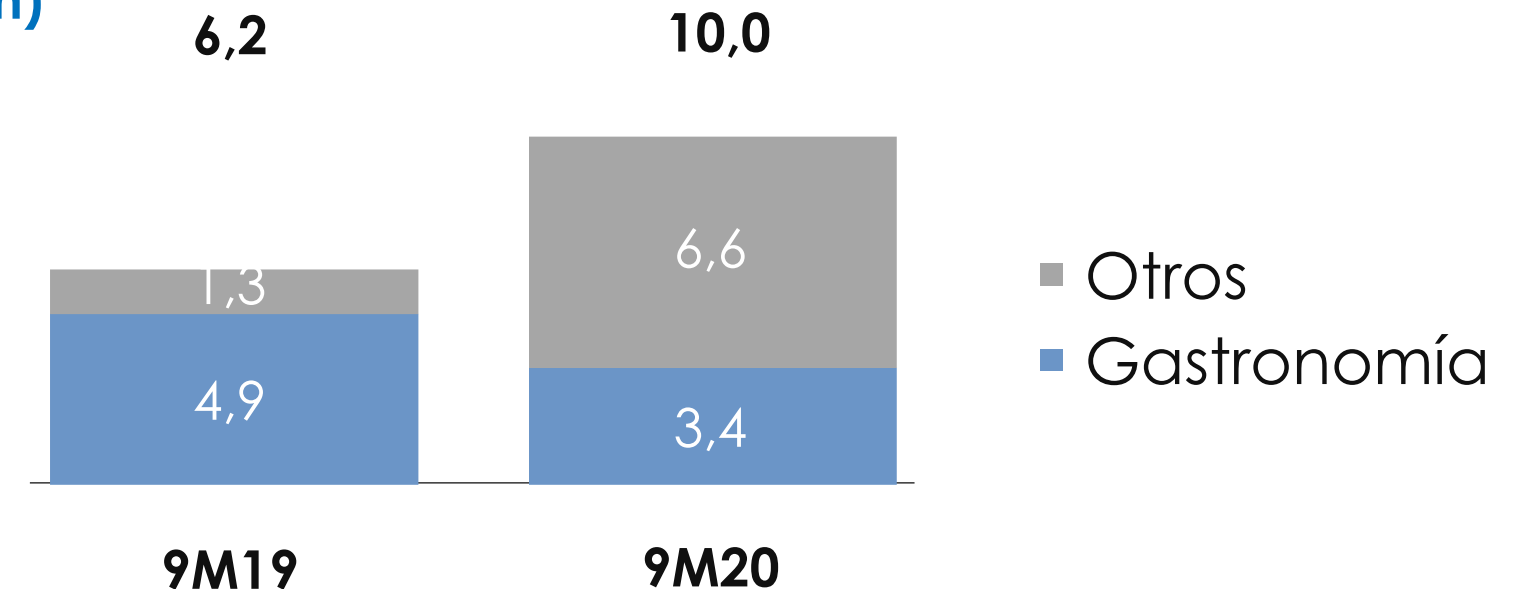
## Audiovisual (€m)



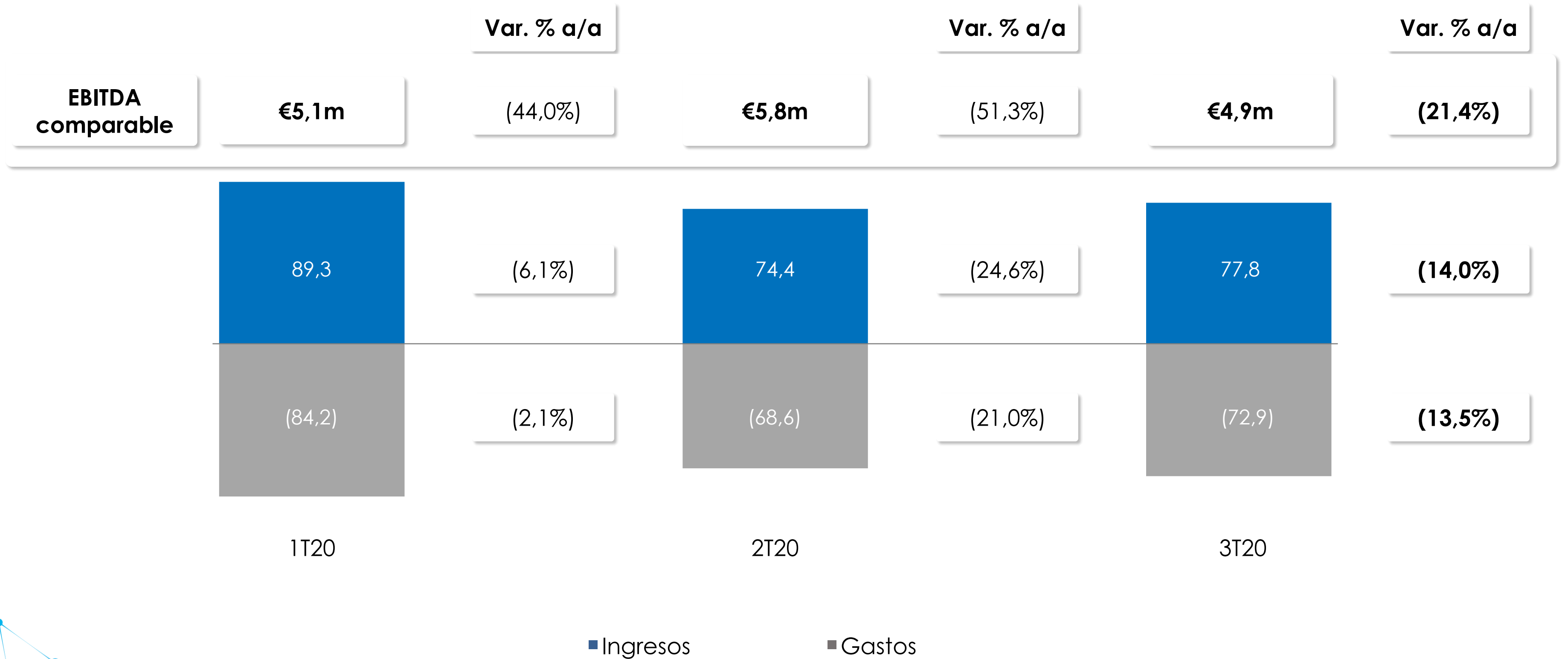
## Clasificados (€m)



## Gastronomía y Otros (€m)



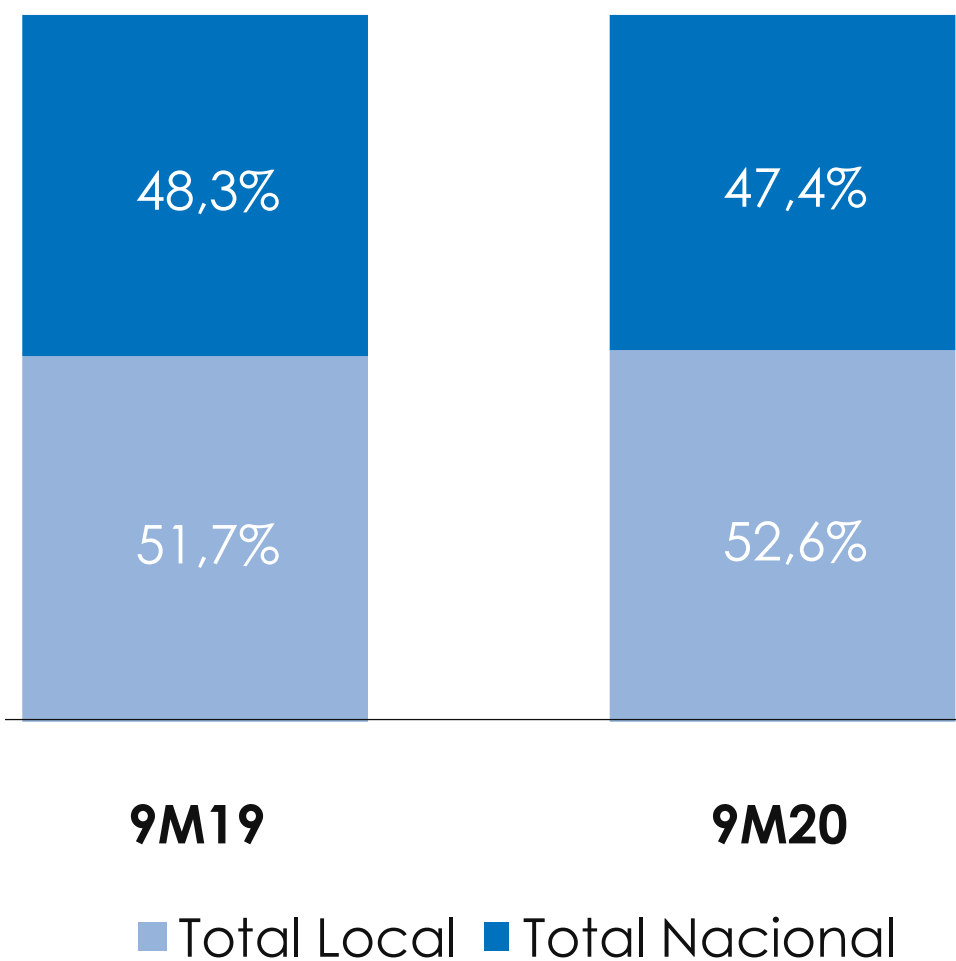
# EVOLUCIÓN IMPACTO DEL COVID



# EVOLUCIÓN DE PUBLICIDAD LOCAL Y NACIONAL

## Publicidad nacional vs local<sup>1</sup>

Datos en %

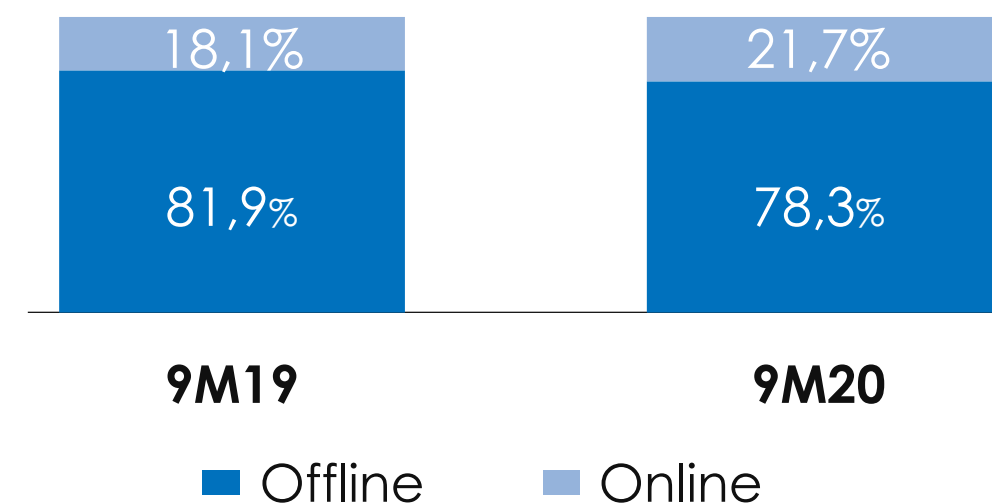


**Var %  
9M19-9M20**

Nacional	-20,4%
Local	-17,8%
<b>Total</b>	<b>-19,1%</b>

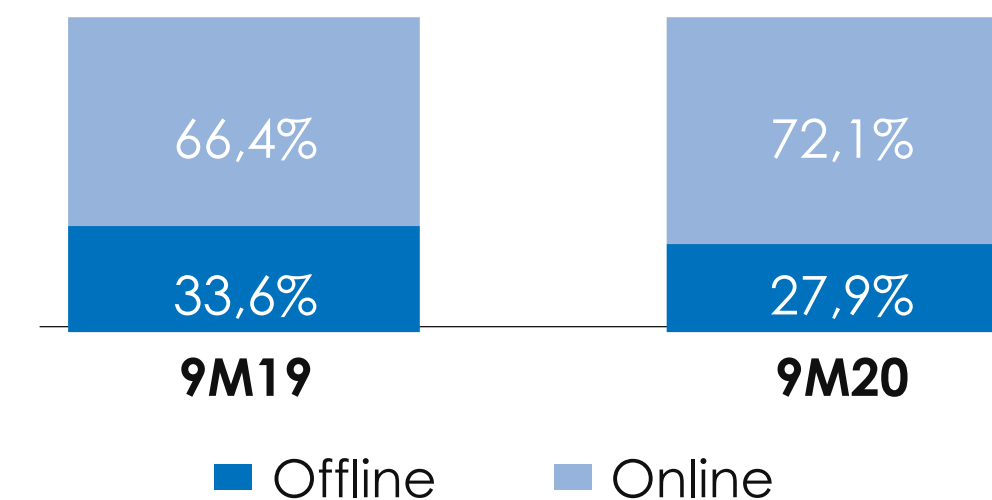
## Publicidad local<sup>1</sup>: Papel vs Digital

Datos en %



## Publicidad nacional<sup>1</sup>: Papel vs Digital

Datos en %

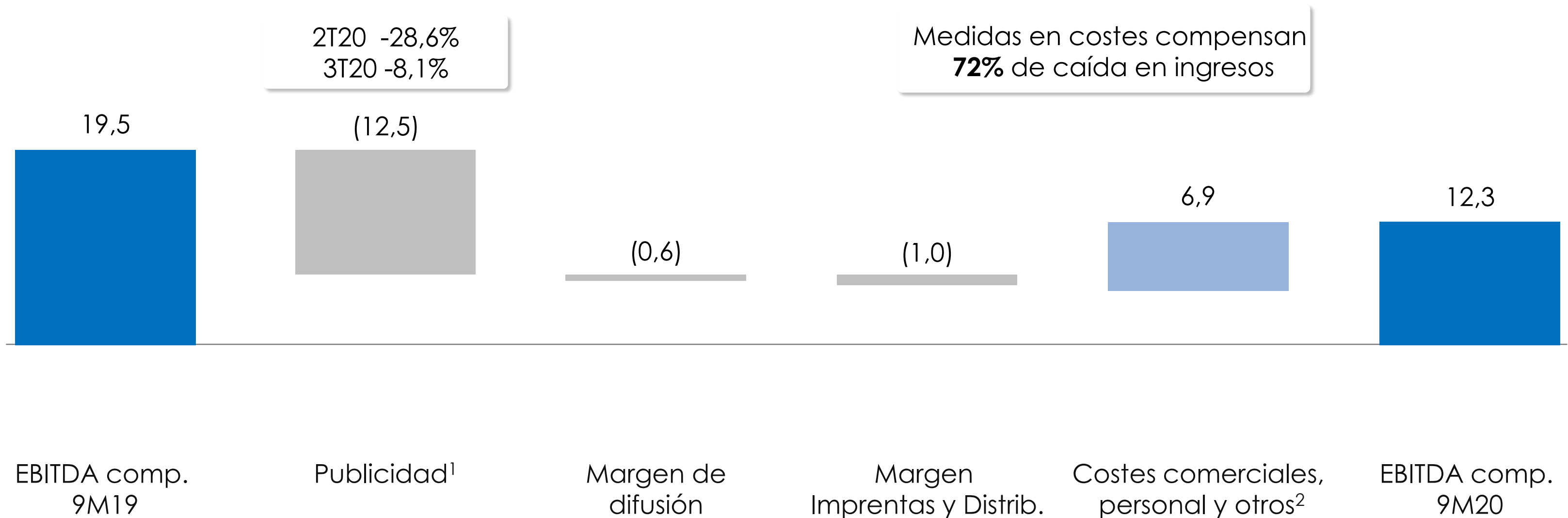


Nota 1: Datos de publicidad neta. No incluye ni Audiovisual ni Otros.

# MEDIDAS COSTES MITIGAN IMPACTO INGRESOS REGIONALES

## Evolución de EBITDA comparable de Regionales

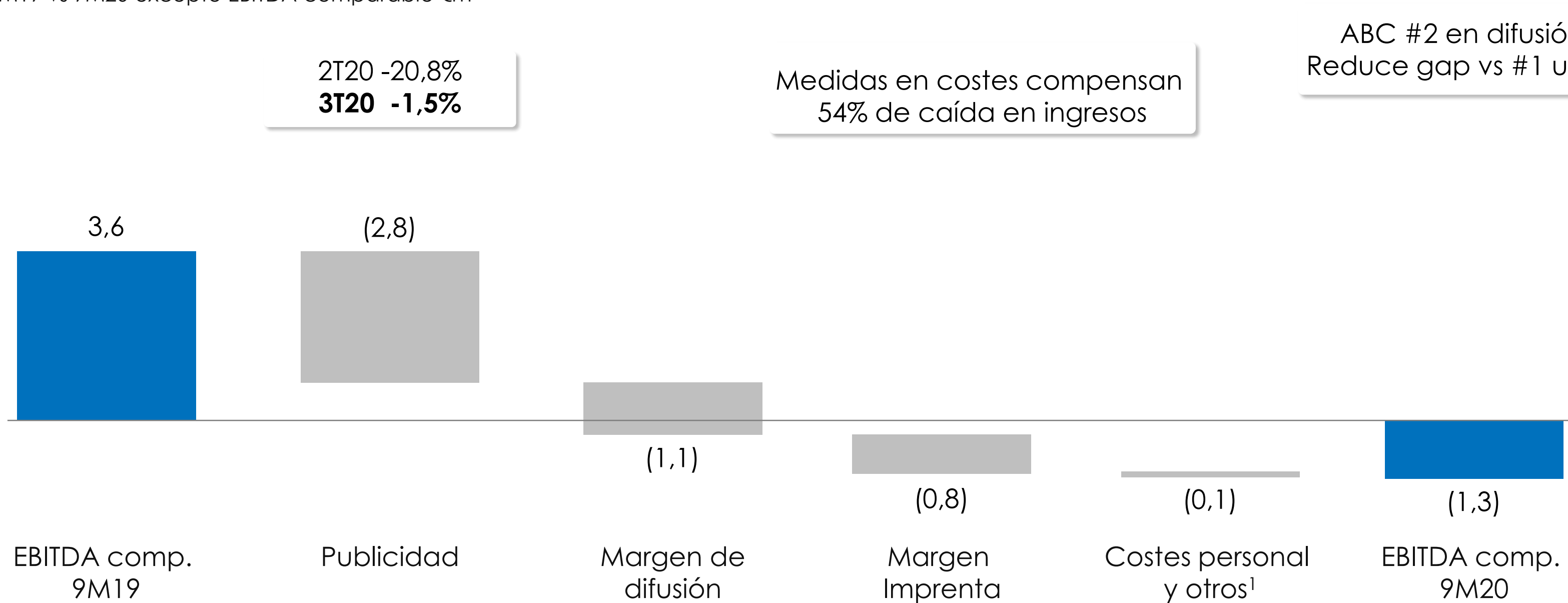
Variación 9M19 vs 9M20 excepto EBITDA comparable €m



# RALENTIZACIÓN DESCENSO DE PUBLICIDAD EN ABC

## Evolución de EBITDA comparable de ABC

Variación 9M19 vs 9M20 excepto EBITDA comparable €m

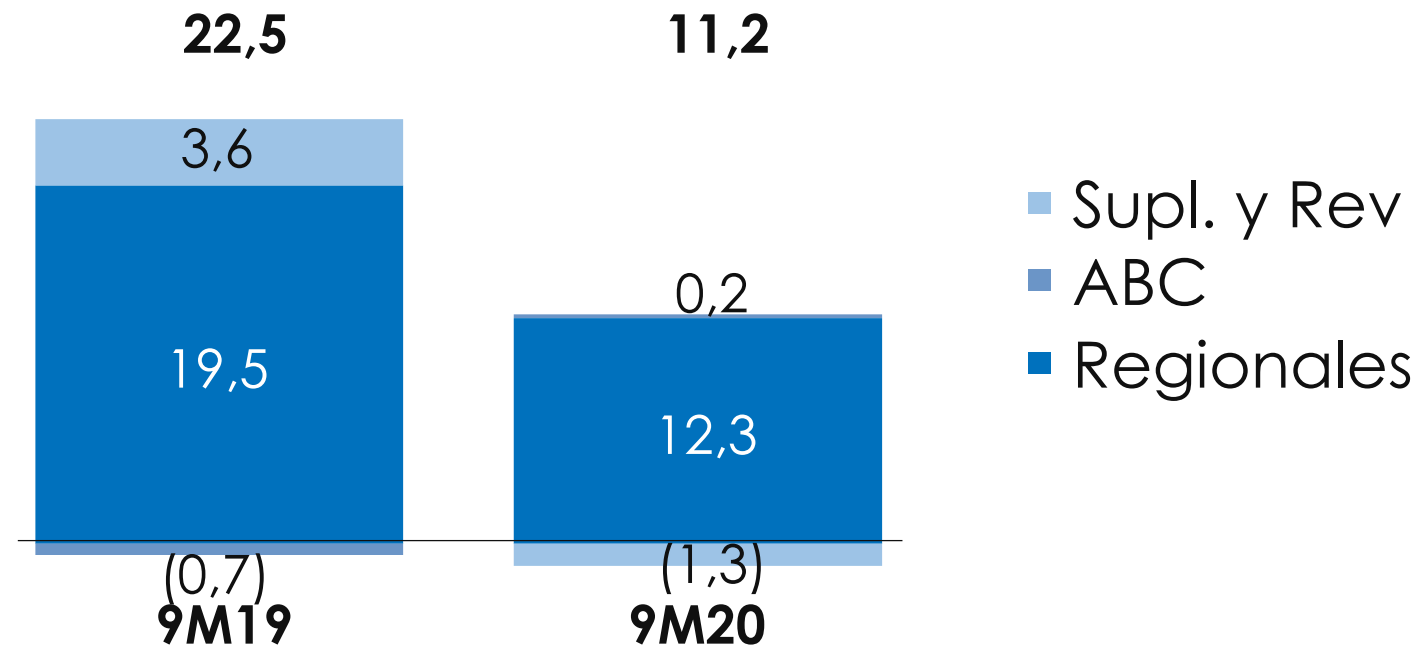


Nota 1: otros incluye costes comerciales, margen por eventos y efecto NIIF 16. Nota 2: OJD sep20.

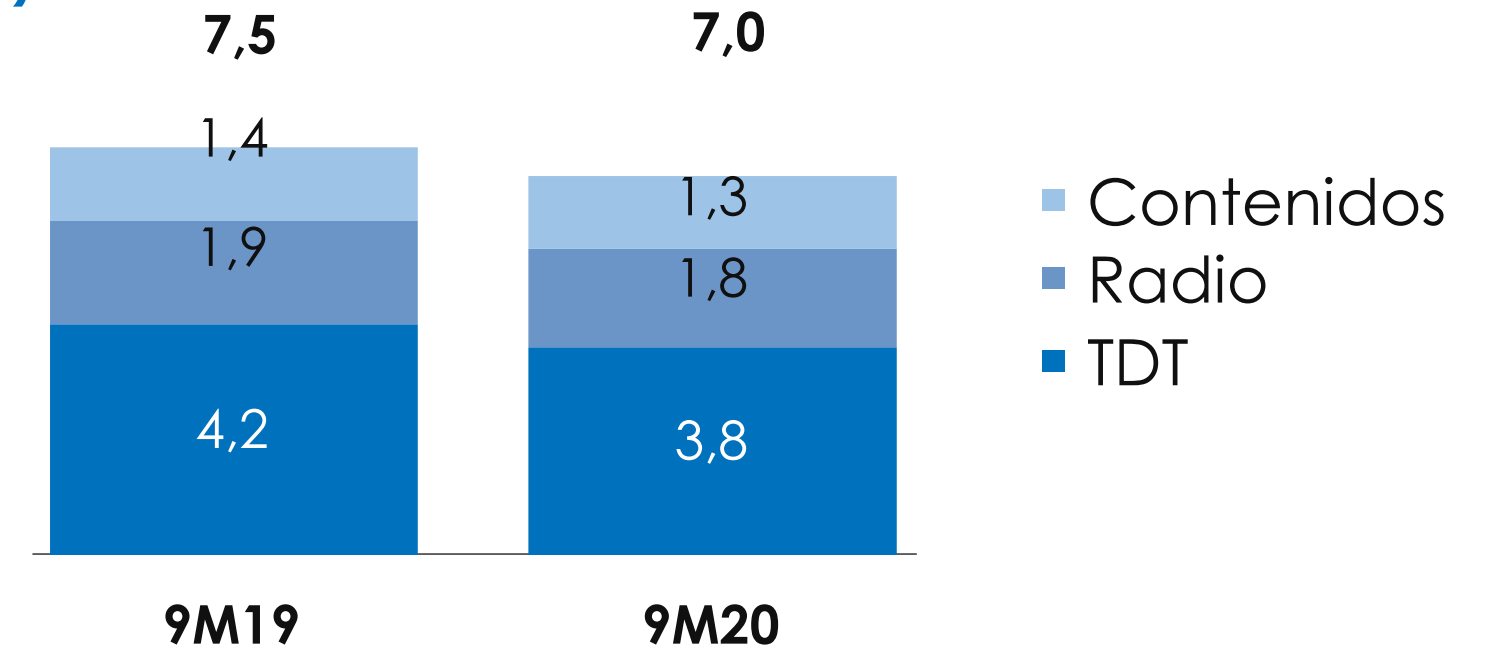


# EBITDA COMPARABLE POR NEGOCIO

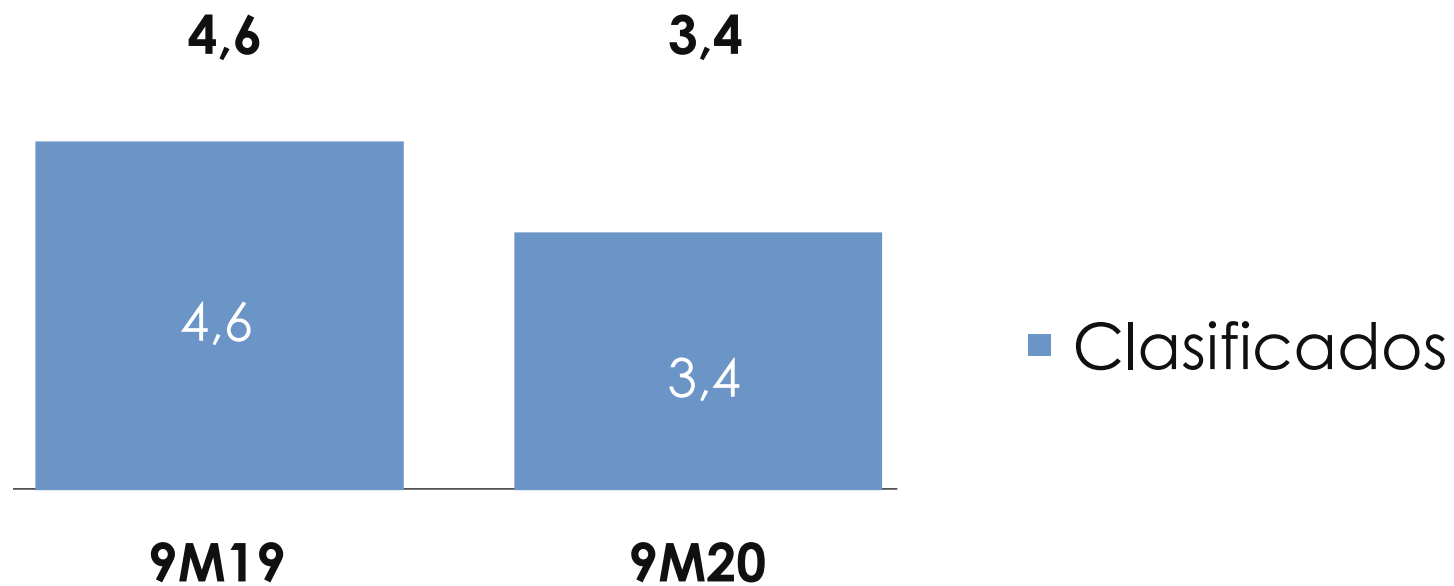
## Periódicos (€m)



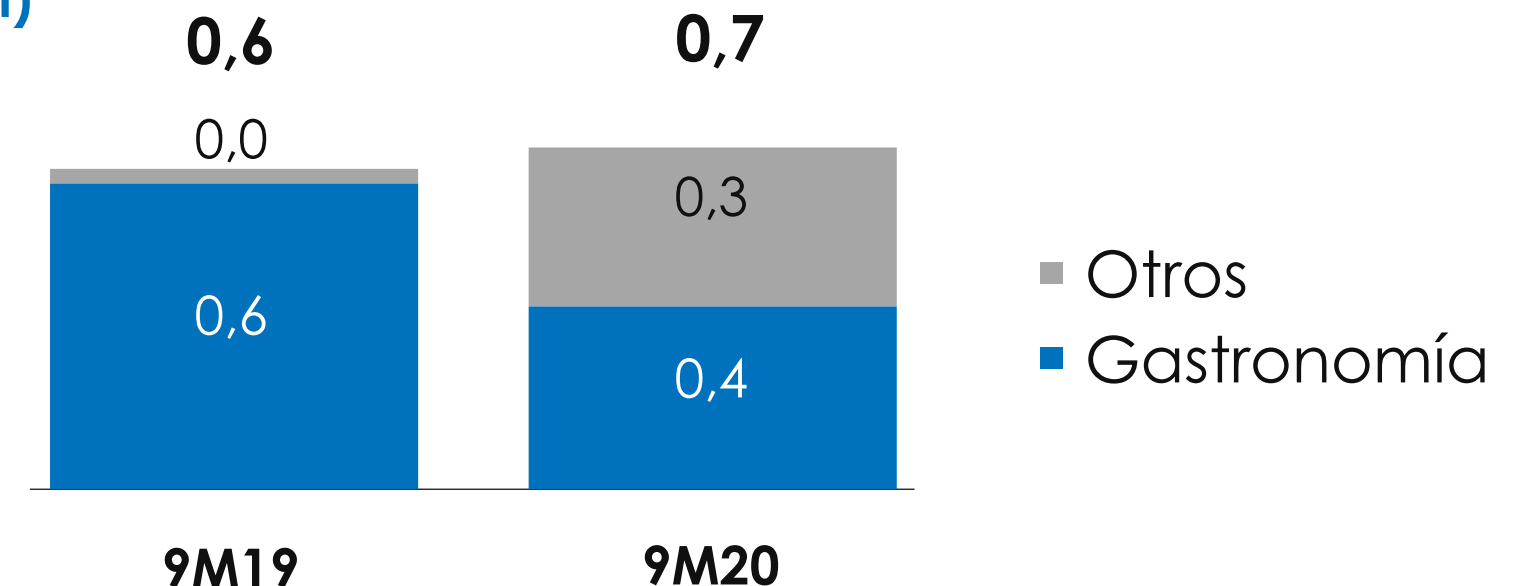
## Audiovisual (€m)



## Clasificados (€m)



## Gastronomía y Otros (€m)



# BALANCE CONSOLIDADO

NIIF (Datos en €m)

	9M20	2019
Activos no corrientes	361,2	357,2
Activos corrientes	115,7	128,4
Activos mantenidos para la venta	3,1	0,2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>480,0</b>	<b>485,7</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>266,3</b>	<b>282,1</b>
Deuda financiera	90,1	72,6
Otros pasivos no corrientes	31,6	34,1
Otros pasivos corrientes	92,1	97,0
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>480,0</b>	<b>485,7</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>69,3</b>	<b>52,8</b>
Deuda financiera neta ex NIIF 16	48,0	45,7

# VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA

NIIF (Datos en €m)

	9M20	9M19
EBITDA comparable	15,8	27,3
Variación de circulante	4,7	3,9
Capex	(8,0)	(8,1)
Otras partidas <sup>1</sup>	(0,8)	(0,2)
<b>Cash flow proveniente de actividades recurrentes</b>	<b>11,6</b>	<b>22,8</b>
Intereses cobrados	0,3	0,8
Dividendos e intereses pagados <sup>2</sup>	(4,5)	(6,4)
<b>Total cash flow ordinario</b>	<b>7,4</b>	<b>17,1</b>
Pago medidas ajuste	(4,9)	(4,8)
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow <sup>3</sup>	(3,3)	(19,6)
Efecto NIIF 16	(15,7)	(12,4)
<b>Cambio en deuda financiera neta</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(19,7)</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>69,3</b>	<b>62,7</b>

Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye entre otros operaciones inmobiliarias, incluye autocartera y el pago del dividendo de VOC en 9M19

# MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (M.A.R)

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

Asimismo, aparte de las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R), se incluyen los nuevos cálculos para el periodo de enero a septiembre 2020 en el Informe de Resultados 9M20

# AVISO LEGAL

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

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

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

El contenido de este documento no es, ni

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

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



**vocento**



# vocento

Results for January-September 2020

12 NOVEMBER 2020



## PERFORMANCE OF VOCENTO BUSINESSES

VOCENTO is a multimedia group, whose parent company is VOCENTO, S.A. It is dedicated to the various areas that comprise the media sector. For the organization of management information, a number of business lines have been defined. 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.

NEWSPAPERS (offline and online)				
REGIONALS		ABC	SUPPLEMENTS	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Regional printing plants</li> <li>▪ Regional distribution (Beralán)</li> <li>▪ News agency (Colpisa)</li> <li>▪ Regional sales companies</li> <li>▪ Other regional companies</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ National printing plant</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Women Now</li> </ul>	
AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS	GASTRONOMY & AGENCIES
DTT	RADIO	CONTENTS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ National DTT</li> <li>▪ Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Analog radio licenses</li> <li>▪ Digital radio licenses</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia distribution</li> <li>▪ Izen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Sumauto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ Gastronomika</li> <li>▪ Tango</li> <li>▪ Pro Agency</li> </ul>
<div style="border: 1px dashed black; padding: 5px;">                     Accounted for by the equity method                 </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, the Net Result or Net Financial Debt are affected by non-recurring or extraordinary items, including adjustments to the workforce. Further detail about these adjustments can be found in Appendix I at the end of this document: Alternative Performance Measures.



## Highlights of the financial performance of the businesses in 9M20

### Continuity in Group strategy, strengthening digital areas and increasing diversification

#### Rollout of ON+ subscription model continues

### Revenue decrease slows down in 3Q20, VOCENTO outperforms the market in 9M20

#### Cost measures offset 71% of the impact of the fall in revenues

#### Positive cash generation in 9M20

- **Levers for future growth maintained**
  - i. **Digital advertising** increased its contribution by +3.5 p.p. to **45.4%** in 9M20. Revenues stabilized in 3Q20, down -1.7%.
  - ii. **ON+ subscriber numbers increased** by +39% to 55,000 in 9M20. ON+ services generated EBITDA of 1,204 thousand euros in 9M20. **In October 2020, ABC.es launched its paid subscription service.**
  - iii. In **Classifieds**, the real estate and automotive portals are **well positioned for the future** with KPIs increasing vs pre-COVID.
  - iv. **Continued development in Gastronomy:** Gastronomika proved the success of **new profitable models for events**. The Group **acquired** leading consultancy **Mateo&Co.**
  - v. **A new diversified area** has been created – **Training** – following an agreement with the **Universidad Pontificia Comillas** to deliver **university training in gastronomy.**
  - vi. **Growth** at the **agencies** 3Q20 vs 2Q20 thanks to **diversification of the business and the customer base** and also to digital developments.
  
- **Adapting to the COVID situation**
  - i. **Total revenues** at VOCENTO, adjusted for a change in the accounting of subscriptions, fell **-13.2%** in **3Q20**, a **slower rate of decrease** than the -23.9% recorded in 2Q20.
  - ii. **Advertising revenues** fell by **-19.0%**, at VOCENTO in 9M20 but outperformed the market. The decrease was slower in 3Q20 (-10.0%) than in 2Q20 (-31.3%).
  - iii. **Cost reductions** in 9M20 offset **71%** of the fall in **revenues**. The margin on circulation fell by -1,714 thousand euros in 9M20 vs 9M19.
  - iv. 9M20 **comparable EBITDA 15,797 thousand euros**, a decrease of -42.1%, with a drop of -21.4% in 3Q20. Reported EBITDA 11,554 thousand euros in 9M20.
  - v. **Generation of positive ordinary operating cash flow of 7,438 thousand euros** in 9M20; positive cash generation in each quarter of the year.
  - vi. **NFD ex IFRS16 stable in 9M20 vs end 2019** (-47,980 vs -45,656 thousand euros). Reported NFD 9M20 -69,336 thousand euros vs -52,811 thousand euros in 2019, reflecting new leases. NFD/LTM comparable EBITDA 1.8x.
  - vii. **Comfortable liquidity:** cash and available credit lines of 65,000 thousand euros.

## Main financial data

### Consolidated Profit and Loss account

IFRS Thousand euros	IFRS			
	9M20	9M19	Var Abs	Var %
Circulation revenues	88,030	99,917	(11,887)	(11.9%)
Advertising revenues	95,759	118,186	(22,427)	(19.0%)
Other revenues	57,705	66,240	(8,535)	(12.9%)
<b>Total revenue</b>	<b>241,495</b>	<b>284,344</b>	<b>(42,849)</b>	<b>(15.1%)</b>
Staff costs	(106,620)	(115,241)	8,621	7.5%
Procurements	(19,466)	(23,924)	4,459	18.6%
External Services	(102,135)	(123,208)	21,072	17.1%
Provisions	(1,720)	(1,537)	(184)	(12.0%)
Operating expenses (without D&A)	(229,941)	(263,910)	33,968	12.9%
<b>EBITDA</b>	<b>11,554</b>	<b>20,434</b>	<b>(8,881)</b>	<b>(43.5%)</b>
Depreciation and amortization	(14,748)	(14,410)	(338)	(2.3%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	(126)	49	(175)	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>(3,321)</b>	<b>6,073</b>	<b>(9,394)</b>	<b>n.r.</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	(4,507)	(1,125)	(3,382)	n.r.
Profit of companies acc. equity method	425	(519)	944	n.r.
Net financial income	(1,997)	(1,878)	(119)	(6.3%)
Net income from disposal of non-current assets	(218)	(31)	(188)	n.r.
<b>Profit before taxes</b>	<b>(9,618)</b>	<b>2,520</b>	<b>(12,138)</b>	<b>n.r.</b>
Corporation tax	(1,365)	(2,138)	774	36.2%
<b>Net profit for the year</b>	<b>(10,983)</b>	<b>382</b>	<b>(11,365)</b>	<b>n.r.</b>
Minority interests	(3,147)	(4,025)	878	21.8%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>(14,130)</b>	<b>(3,643)</b>	<b>(10,487)</b>	<b>n.r.</b>
Staff costs ex non recurring costs	(102,376)	(108,412)	6,036	5.6%
Operating Expenses ex non recurring costs	(225,697)	(257,081)	31,383	12.2%
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>15,797</b>	<b>27,263</b>	<b>(11,466)</b>	<b>(42.1%)</b>

Note: numbers are rounded to the nearest thousand.

### Operating revenues

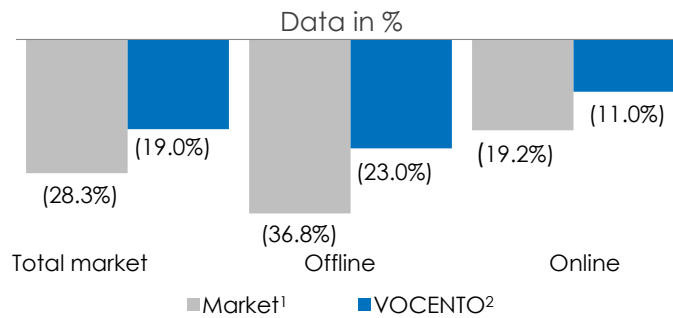
In 9M20, total revenues were 241,495 thousand euros, a fall of -15.1% vs 9M19. There was a slowdown in the rate of decline in 3Q20 to -13.2%, excluding a change in the accounting of subscriptions at ABC, compared with -23.9% in 2Q20.

By type of revenue:

- i. [Circulation revenues](#) fell by -11.9% in 9M20. Adjusted for the change in accounting at ABC, the variation in 9M20 was -9.5%.
- ii. [Advertising revenues](#) fell by -19.0% in 9M20. In 3Q20 the decrease was -10.0%, with an improving trend over the course of the year (2Q20 -31.3%, 1Q20 -12.7%).

In 9M20, VOCENTO's brands clearly outperformed the total advertising market, as well as the print advertising sector and the online advertising sector.

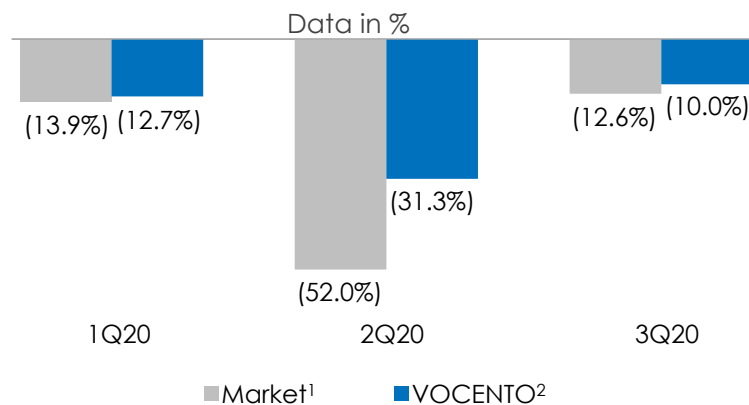
## Advertising performance, Vocento vs the market 9M20



Note 1: market source i2p excluding social media. Note 2: VOCENTO brands are Regional Press and ABC, online brands of Local Portals, ABC.es and Classifieds.

On a quarterly basis, VOCENTO is also outperforming the market, with a slowdown in the rate of decline recorded in 3Q20.

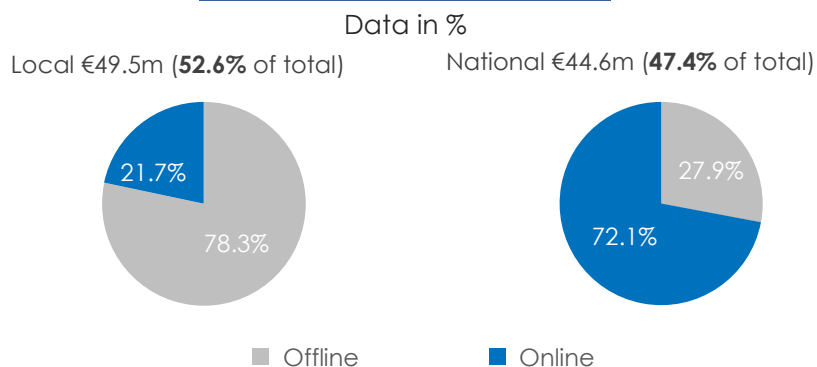
## Quarterly performance of advertising, VOCENTO vs the market



Note 1: market source i2p ex. social media.

In terms of the performance of local and national advertising, local advertising revenues performed better, down -17.8% vs. -20.4% for national, thanks to an outperformance in 3Q20 (-5.7% for local vs. -14.0% for national).

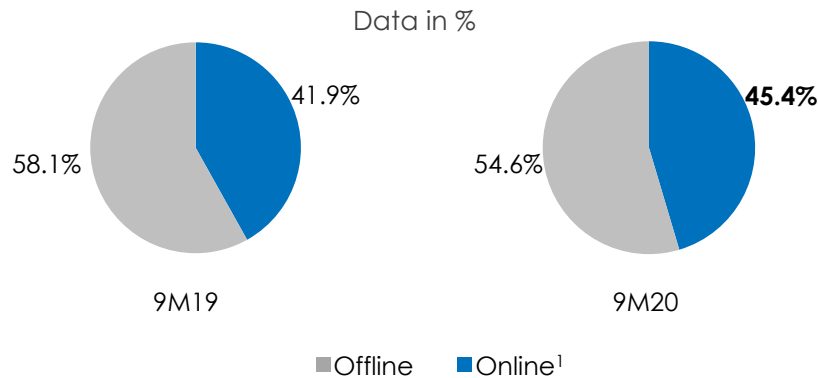
## National advertising vs local<sup>1</sup>



Note 1: net advertising. Not including Audiovisual, sales companies or eliminations.

Including not only digital advertising revenues but also e-commerce revenues booked within other revenues, the contribution of digital increased by +3.5 p.p. from 9M19 to stand at 45.4%.

## Changing profile of revenues from advertising and new digital businesses



Digital advertising revenues stabilized in the third quarter (3Q20 -1.7%).

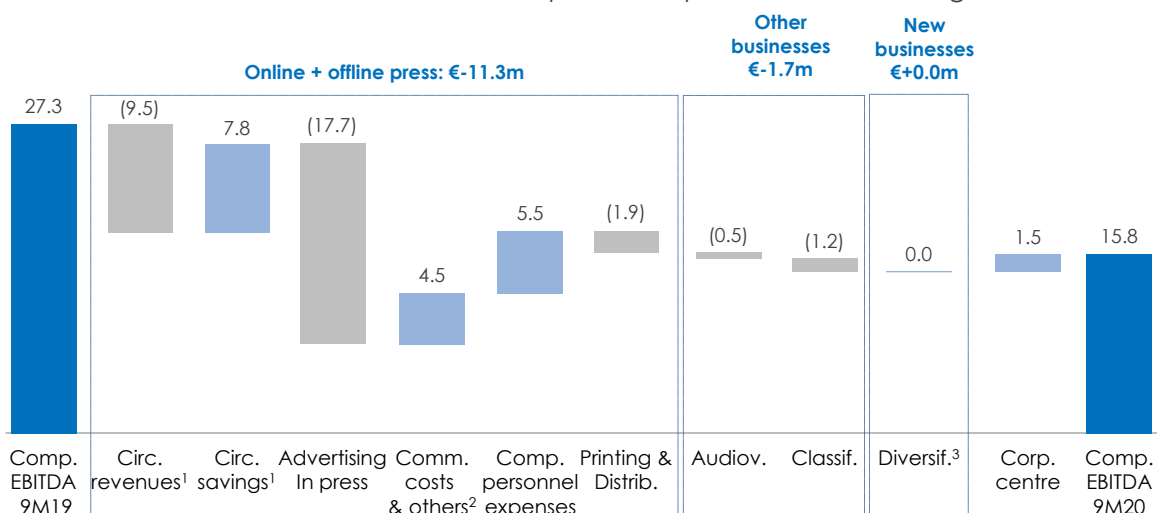
- iii. Other Revenues: down -12.9%, with a decrease in 3Q20 of -21.3%, mainly because fewer events were organized at Newspapers and Gastronomy.

## EBITDA

It should be noted that in 9M20 cost reductions offset 71% of the YoY total decrease in revenues. These reductions consisted of measures to cut variable costs (supplies, distribution, etc.) and fixed costs such as temporary furloughs (ERTEs). Reported EBITDA was 11,554 thousand euros. Excluding the impact of compensation payments, comparable EBITDA fell by 42.1% from 9M19 to 15,797 thousand euros.

## Detail of variation in comparable EBITDA 9M19-9M20

Data in variation 9M19 vs 9M20 except for comparable EBITDA. All figures in €m



Note 1: excluding change of accounting of subscriptions at ABC. Note 2: including margin on events, etc. Note 3: Gastronomy and Agencies.

## **Operating result (EBIT)**

In 9M20 the operating result fell by -9,394 thousand euros from 9M19, to stand at -3,321 thousand euros.

## **Goodwill write-down**

Goodwill of -4,507 thousand euros was written down, reflecting the impairment of -3,007 thousand euros which was recognized at Las Provincias in June and the recurring write-down at the Content distribution business.

## **Equity-accounted income**

The improvement in the result by +944 thousand euros reflects the increased level of activity at Izen, especially the production of El Cid for Amazon Prime, and to a lesser degree the improvement at programmatic advertising company WeMass.

## **Financial result and others**

The financial result decreased by -119 thousand euros to -1,997 thousand euros, mainly because of a reduction in dividend payments from subsidiaries.

## **Net result from sale of non-current assets**

The reduction by -218 thousand euros is mainly the result of the sale of the companies which own Music Has No Limits.

## **Corporation tax**

In 9M20, corporation tax decreased by 36.2% to -1,365 thousand euros compared with the same period last year, mainly because of the fall in earnings.

## **Minority interest**

Minority interest was -3,147 thousand euros in 9M20, down by -878 thousand euros as a result mainly of the cancellation of the Donosti Cup this year by minority participated Donosti Eventos.

## **Net result attributable to parent company**

The consolidated net result for 9M20 is -14,130 thousand euros, vs. -3,643 thousand euros in the prior-year period.

## Consolidated balance sheet

IFRS thousand euros	IFRS			
	9M20	2019	Var abs	% Var
<b>Non current assets</b>	<b>361,169</b>	<b>357,159</b>	<b>4,009</b>	<b>1.1%</b>
Intangible assets	150,863	155,989	(5,126)	(3.3%)
Property, plant and equipment	109,284	111,382	(2,098)	(1.9%)
Use of leases	20,412	7,049	13,364	n.r.
Investments accounted using equity method	20,525	20,249	276	1.4%
Other non current assets	60,084	62,490	(2,406)	(3.9%)
<b>Current assets</b>	<b>115,723</b>	<b>128,372</b>	<b>(12,649)</b>	<b>(9.9%)</b>
Other current assets	96,550	110,675	(14,126)	(12.8%)
Cash and cash equivalents	19,173	17,696	1,477	8.3%
<b>Assets held for sale</b>	<b>3,131</b>	<b>193</b>	<b>2,937</b>	<b>n.r.</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>480,022</b>	<b>485,725</b>	<b>(5,702)</b>	<b>(1.2%)</b>
Equity	266,312	282,072	(15,760)	(5.6%)
Bank borrowings and other fin. liabilities	90,084	72,564	17,519	24.1%
Other non current liabilities	31,577	34,065	(2,489)	(7.3%)
Other current liabilities	92,050	97,023	(4,973)	(5.1%)
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>480,022</b>	<b>485,725</b>	<b>(5,702)</b>	<b>(1.2%)</b>

Note: numbers are rounded to the nearest thousand.

## Intangible assets

The decrease by -5,126 thousand euros is mainly the result of the write-down of goodwill.

## Property, plant and equipment

The total amount fell by -2,098 thousand euros as a result, among other factors, of a greater increase in depreciation than in capex and the transfer of the land belong to El Diario Vasco to an asset held for sale.

## Other current assets

Because of a fall in inventories, and in particular in the balance from clients because of lower levels of activity, there was a decrease of -14,126 thousand euros in other current assets.

## Net financial position

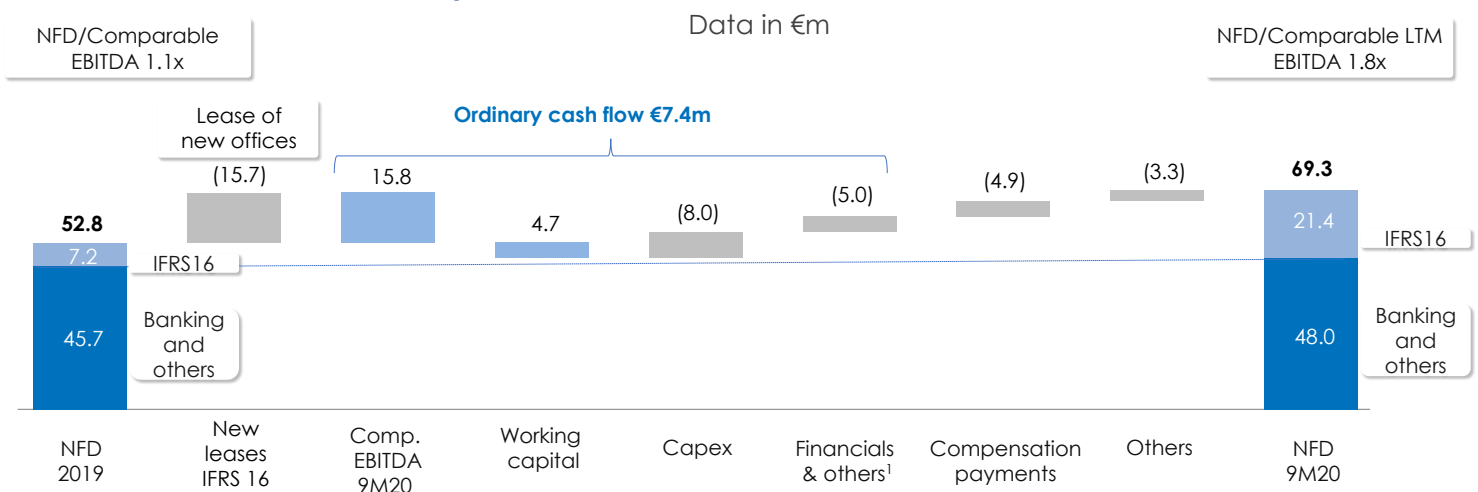
IFRS thousand euros	IFRS			
	9M20	2019	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	65,939	43,985	21,954	49.9%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	24,144	28,579	(4,435)	(15.5%)
<b>Gross debt</b>	<b>90,084</b>	<b>72,564</b>	<b>17,519</b>	<b>24.1%</b>
+ Cash and cash equivalents	19,173	17,696	1,477	8.3%
+ Other non current financial asstes	2,344	3,383	(1,038)	(30.7%)
Deferred expenses	770	1,326	(556)	(41.9%)
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>(69,336)</b>	<b>(52,811)</b>	<b>(16,525)</b>	<b>(31.3%)</b>
<b>Net cash position ex NIIF16</b>	<b>(47,980)</b>	<b>(45,656)</b>	<b>(2,323)</b>	<b>(5.1%)</b>

Gross financial debt consisted of debt with financial institutions of 34,903 thousand euros (current liabilities of 29,532 thousand euros and non-current of 5,371 thousand euros), current commercial paper with a balance of 34,000 thousand euros, another debt with a cost of 594 thousand euros, and IFRS16 leases of 21,356 thousand euros.

In 9M20 debt of 15,745 thousand euros was recognized as a result of the leasing contract for the new offices in Madrid and to a lesser degree of the El Correo offices in Bilbao. It should be noted that the level of NFD excluding IFRS16 leases was similar in 9M20 to the level at the end of 2019. Cash and cash equivalents totaled 19,173 thousand euros. Credit lines of 46,000 thousand euros are available.

In 9M20, the Group generated positive operating cash flow of 7,438 thousand euros. Apart from EBITDA, the major contribution was a +4,665 thousand variation in working capital, due mainly to receivables from clients and a lower level of inventories.

## Analysis of variation in Net Financial Debt 2019-9M20



The non-recurring cash flows, excluding compensation payments, is mainly a result of earn out payments for prior acquisitions, non-recurring capex for the new offices of ABC and El Correo, and the share buyback programme.

## Cash flow statement

IFRS thousand euros	IFRS			
	9M20	9M19	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>(14,130)</b>	<b>(3,643)</b>	<b>(10,487)</b>	<b>n.r.</b>
Adjustments to net profit	27,296	25,527	1,770	6.9%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>13,167</b>	<b>21,884</b>	<b>(8,717)</b>	<b>(39.8%)</b>
Changes in working capital & others	4,665	3,936	728	18.5%
Other payables	1,714	2,530	(817)	(32.3%)
Income tax paid	(2,074)	(2,284)	210	9.2%
Interests deduction for tax purposes	(899)	(1,492)	594	39.8%
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>16,573</b>	<b>24,574</b>	<b>(8,001)</b>	<b>(32.6%)</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(11,692)	(8,143)	(3,548)	(43.6%)
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	(1,551)	(13,688)	12,137	88.7%
Interests and dividends received	312	736	(424)	(57.6%)
Other receivables and payables (investing)	997	134	863	n.r.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>(11,934)</b>	<b>(20,962)</b>	<b>9,028</b>	<b>43.1%</b>
Interests and dividends paid	(4,533)	(11,862)	7,330	61.8%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	176	(6,062)	6,238	n.r.
Other receivables and payables (financing)	1,195	17,510	(16,315)	(93.2%)
Equity related instruments without financial cost	0	(2,631)	2,631	100.0%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>(3,162)</b>	<b>(3,045)</b>	<b>(117)</b>	<b>(3.8%)</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>1,477</b>	<b>567</b>	<b>910</b>	<b>n.r.</b>
<b>Cash and cash equivalents from acquired companies</b>	<b>0</b>	<b>3,084</b>	<b>(3,084)</b>	<b>(100.0%)</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>17,696</b>	<b>20,559</b>	<b>(2,862)</b>	<b>(13.9%)</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>19,173</b>	<b>24,209</b>	<b>(5,036)</b>	<b>(20.8%)</b>

Note: Other payables now includes other accounts payable, which previously was included as a variation in working capital. Numbers are rounded to the nearest thousand.

Net cash flows from operating activities include the impact on working capital that mentioned above.

Net cash flows from investment activities include investments of 3,431 thousand euros in the new offices in Madrid, which in the analysis of changes in net financial debt is considered to be extraordinary capex.

Net cash flows from financing activities include a lower level of dividend and interest payments than in 9M19, both from parent company Vocento and from certain subsidiaries to minority shareholders.

## Capex

IFRS thousand euro	9M20			9M19			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	3,239	6,913	10,152	4,247	2,232	6,480	(1,008)	4,680	3,672
Audiovisual	3	28	31	8	27	35	(5)	1	(5)
Classifieds	183	60	242	411	52	463	(228)	8	(221)
Gastronomy & Others	142	37	178	21	22	43	121	15	135
Corporate	192	64	256	217	40	257	(26)	25	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>3,758</b>	<b>7,101</b>	<b>10,859</b>	<b>4,904</b>	<b>2,373</b>	<b>7,278</b>	<b>(1,147)</b>	<b>4,728</b>	<b>3,581</b>

Note: the difference between the cash outflow for investments and the Capex registered in accounts reflects the difference between payments pending for investments last year and investments made this year but not paid for yet. Figures are rounded to the nearest thousand.



## Information by business area

IFRS thousand euros	IFRS			
	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Total revenues</b>				
Newspapers	195,282	235,796	(40,513)	(17.2%)
Audiovisual	22,422	24,329	(1,907)	(7.8%)
Classifieds	16,477	20,885	(4,408)	(21.1%)
Gastronomy and Others	10,006	6,184	3,822	61.8%
Corporate & adjustments	(2,692)	(2,850)	157	5.5%
<b>Total revenues</b>	<b>241,495</b>	<b>284,344</b>	<b>(42,849)</b>	<b>(15.1%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Newspapers	7,672	16,821	(9,149)	(54.4%)
Audiovisual	6,968	7,506	(538)	(7.2%)
Classifieds	3,340	4,073	(732)	(18.0%)
Gastronomy and Others	628	601	27	4.4%
Corporate & adjustments	(7,054)	(8,567)	1,512	17.7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>11,554</b>	<b>20,434</b>	<b>(8,881)</b>	<b>(43.5%)</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
Newspapers	11,234	22,506	(11,271)	(50.1%)
Audiovisual	6,969	7,506	(537)	(7.2%)
Classifieds	3,397	4,598	(1,201)	(26.1%)
Gastronomy and Others	665	624	41	6.5%
Corporate & adjustments	(6,467)	(7,970)	1,503	18.9%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>15,797</b>	<b>27,263</b>	<b>(11,466)</b>	<b>(42.1%)</b>
<b>EBIT</b>				
Newspapers	(4,631)	4,319	(8,950)	n.r.
Audiovisual	6,727	7,269	(541)	(7.4%)
Classifieds	2,107	2,863	(756)	(26.4%)
Gastronomy and Others	(78)	573	(651)	n.r.
Corporate & adjustments	(7,446)	(8,950)	1,504	16.8%
<b>Total EBIT</b>	<b>(3,321)</b>	<b>6,073</b>	<b>(9,394)</b>	<b>n.r.</b>

Note: all figures are rounded up or down to the nearest thousand.

## Newspapers (print and online)

IFRS Thousand Euro	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Total Revenues</b>				
Regionals	138,203	164,321	(26,119)	(15.9%)
ABC	53,297	66,516	(13,218)	(19.9%)
Supplements & Magazines	12,424	16,370	(3,946)	(24.1%)
Adjustments intersegment	(8,642)	(11,412)	2,769	24.3%
<b>Total Revenues</b>	<b>195,282</b>	<b>235,796</b>	<b>(40,513)</b>	<b>(17.2%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionals	9,105	15,360	(6,256)	(40.7%)
ABC	(1,461)	2,323	(3,784)	n.r.
Supplements & Magazines	28	(862)	890	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>7,672</b>	<b>16,821</b>	<b>(9,149)</b>	<b>(54.4%)</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Regionals	12,312	19,536	(7,225)	(37.0%)
ABC	(1,250)	3,621	(4,871)	n.r.
Supplements & Magazines	173	(651)	824	n.r.
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>11,234</b>	<b>22,506</b>	<b>(11,271)</b>	<b>(50.1%)</b>
<b>EBIT</b>				
Regionals	2,945	8,964	(6,019)	(67.1%)
ABC	(7,199)	(3,557)	(3,641)	n.r.
Supplements & Magazines	(377)	(1,088)	710	65.3%
<b>Total EBIT</b>	<b>(4,631)</b>	<b>4,319</b>	<b>(8,950)</b>	<b>n.r.</b>

Note: The main eliminations are the result of: a) sales from TESA to the Regional Press and ABC, and b) distribution revenues at Beralán. Numbers are rounded to the nearest thousand euros.

The profitability of [Regionals](#) was heavily impacted by the fall in advertising, especially in print (down -11,691 thousand euros), and to a lesser degree by the margin from the print plants and from distribution, which fell by -1,024 thousand euros. Conversely, savings in personnel and commercial expenses and others totaled +6,851 thousand euros.

For its part, the comparable EBITDA of [ABC](#) was affected by the drop in advertising (-2,806 thousand euros, 95% of which occurred in print advertising), and to a lesser degree by the fall in the margin on circulation (-1,125 thousand euros) and on printing (-834 thousand euros).

The number of subscribers to the ON+ paid subscription service increased by +39% from 2019 to stand at around 55,000. In October, ABC launched its paid service, having achieved a registered user base of c. 1 million, of whom 23% browse while logged in.

Finally, the comparable EBITDA of [Supplements and Magazines](#) improved by 824 thousand euros vs 9M19 thanks to cost savings.

## Audiovisual

IFRS Thousand Euro	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Total revenues</b>				
DTT	18,527	20,237	(1,710)	(8.5%)
Radio	2,387	2,517	(130)	(5.2%)
Content	1,683	1,744	(61)	(3.5%)
Adjustments intersegment	(175)	(169)	(6)	(3.5%)
<b>Total revenues</b>	<b>22,422</b>	<b>24,329</b>	<b>(1,907)</b>	<b>(7.8%)</b>
<b>EBITDA</b>				
DTT	3,819	4,239	(420)	(9.9%)
Radio	1,829	1,909	(80)	(4.2%)
Content	1,320	1,357	(37)	(2.8%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>6,968</b>	<b>7,506</b>	<b>(538)</b>	<b>(7.2%)</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
DTT	3,820	4,239	(419)	(9.9%)
Radio	1,829	1,909	(80)	(4.2%)
Content	1,320	1,357	(37)	(2.8%)
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>6,969</b>	<b>7,506</b>	<b>(537)</b>	<b>(7.2%)</b>
<b>EBIT</b>				
DTT	3,733	4,220	(487)	(11.5%)
Radio	1,820	1,901	(80)	(4.2%)
Content	1,174	1,149	25	2.2%
<b>Total EBIT</b>	<b>6,727</b>	<b>7,269</b>	<b>(541)</b>	<b>(7.4%)</b>

Note: all figures are rounded up or down to the nearest thousand.

The decrease in EBITDA at the area is mainly the result of the fall in advertising revenues at DTT because of the current extraordinary conditions.

## Classifieds

IFRS thousand euros	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Total revenues</b>				
Classifieds	16,477	20,885	(4,408)	(21.1%)
<b>Total revenues</b>	<b>16,477</b>	<b>20,885</b>	<b>(4,408)</b>	<b>(21.1%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Classifieds	3,340	4,073	(732)	(18.0%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>3,340</b>	<b>4,073</b>	<b>(732)</b>	<b>(18.0%)</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Classifieds	3,397	4,598	(1,201)	(26.1%)
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>3,397</b>	<b>4,598</b>	<b>(1,201)</b>	<b>(26.1%)</b>
<b>EBIT</b>				
Classifieds	2,107	2,863	(756)	(26.4%)
<b>Total EBIT</b>	<b>2,107</b>	<b>2,863</b>	<b>(756)</b>	<b>(26.4%)</b>

Note: all figures are rounded up or down to the nearest thousand.

Revenues in this area were affected by the divestment of Infoempleo in 2019 (proforma revenues 9M20 -14.7%). In terms of operations, conditions were exceptionally challenging for automotive classified advertising (because of the fall in car sales and in advertisements from dealers) and for real estate (with falling housing sales and activity). There was an improvement in KPIs (online audience and client numbers) from the pre-Covid period, reflecting the strategy of increasing ARPA and market share, and developing new services.

The YoY decrease in comparable EBITDA in 3Q20 improved to -19.5% from -83.6% in 2Q20.

## Gastronomy and Agencies

IFRS Thousand Euro	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Total Revenues</b>				
Gastronomy	3,357	4,899	(1,542)	(31.5%)
Agencies & Others	6,649	1,285	5,364	n.r.
<b>Total Revenues</b>	<b>10,006</b>	<b>6,184</b>	<b>3,822</b>	<b>61.8%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomy	355	593	(238)	(40.2%)
Agencies & Others	273	8	265	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>628</b>	<b>601</b>	<b>27</b>	<b>4.4%</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Gastronomy	356	595	(240)	(40.2%)
Agencies & Others	309	29	280	975.4%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>665</b>	<b>624</b>	<b>41</b>	<b>6.5%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomy	340	582	(242)	(41.6%)
Agencies & Others	(418)	(9)	(409)	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>(78)</b>	<b>573</b>	<b>(651)</b>	<b>(113.6%)</b>

Note: all figures are rounded up or down to the nearest thousand.

Comparable EBITDA at [Gastronomy](#) was impacted by the reduction in the number of events compared with last year.

October saw the Gastronomika San Sebastián event held in a new and replicable format, with significant success achieved in terms of attendance (21,000 registered guests) and international scope (representatives from 103 countries). In line with the Group's strategy of strengthening its diversified areas, VOCENTO acquired Mateo&Co, a strategic branding, marketing and communications agency, specializing in gastronomy and food and drink in Spain. Mateo&Co is the leader of its sector in Spain.

Furthermore, to reinforce its position as a major player in gastronomy, VOCENTO finalized an agreement with the Universidad Pontificia de Comillas to launch a gastronomical training project. The initiative will combine university courses from agricultural and agronomy with business administration and gastronomy, providing the highest national and international level of training.

At the [Agencies and Others](#) division, revenues increased by +5,364 thousand euros to 6,649 thousand euros from 9M19, reflecting the consolidation of the agencies, which contributed 11,443 thousand euros of revenues in the last 12 months. Comparable EBITDA in the period was a positive 309 thousand euros.

There has been a significant effort made in diversification, including the incorporation of new clients (in the pharma and food sectors), growth in digital (e-commerce projects) and a reduction in the weight of trade marketing (marketing actions at points of sales in the hostelry sector) in favour of projects focused on communications strategy and creativity.

## Operational data

### Newspapers

<b>Average Circulation Data</b>	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>	<b>Var Abs</b>
<b>National Press - ABC</b>	55,492	68,825	(13,334)
<b>Regional Press</b>			
El Correo	49,383	53,984	(4,601)
El Diario Vasco	39,077	41,334	(2,256)
El Diario Montañés	16,470	18,709	(2,238)
Ideal	11,896	14,438	(2,542)
La Verdad	8,158	10,668	(2,510)
Hoy	6,254	8,339	(2,085)
Sur	8,072	12,407	(4,336)
La Rioja	6,807	7,468	(661)
El Norte de Castilla	12,336	14,403	(2,068)
El Comercio	10,738	12,948	(2,210)
Las Provincias	9,331	12,865	(3,534)
<b>TOTAL Regional Press</b>	<b>178,520</b>	<b>207,562</b>	<b>(29,042)</b>

Sources: OJD.

<b>Audience</b>	<b>2<sup>nd</sup> Survey 20</b>	<b>2<sup>nd</sup> Survey 19</b>	<b>Var Abs</b>
<b>National Press - ABC</b>	<b>444,000</b>	<b>430,000</b>	<b>14,000</b>
<b>Regional Press</b>	<b>1,576,000</b>	<b>1,647,000</b>	<b>(71,000)</b>
El Correo	301,000	315,000	(14,000)
El Diario Vasco	166,000	201,000	(35,000)
El Diario Montañés	109,000	135,000	(26,000)
Ideal	182,000	158,000	24,000
La Verdad	148,000	127,000	21,000
Hoy	83,000	108,000	(25,000)
Sur	150,000	120,000	30,000
La Rioja	69,000	83,000	(14,000)
El Norte de Castilla	144,000	150,000	(6,000)
El Comercio	137,000	138,000	(1,000)
Las Provincias	87,000	112,000	(25,000)
<b>Supplements</b>			
XL Semanal	1,374,000	1,572,000	(198,000)
Mujer Hoy	783,000	886,000	(103,000)
Mujer Hoy Corazón	160,000	159,000	1,000
<b>Monthly Unique uses (Th)</b>	<b>sep-20</b>	<b>sep-19</b>	<b>Var Abs</b>
Vocento	29,966	26,959	3,007

Source: comScore.

### Audiovisual

<b>National TV Market</b>	<b>sep-20</b>	<b>sep-19</b>	<b>Var Abs</b>
Audience share Net TV	2.5%	2.9%	(0.4 p.p.)

Source: Kantar Media last month.

## **Appendix I: Alternative Performance Measurements**

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

The APMs used in this report include the following:

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

**Comparable EBITDA** is the adjustment of EBITDA for all non-recurring exceptional revenues and costs, in order to facilitate the comparison between EBITDA in different periods. Exceptional non-recurring costs include the costs of compensation for dismissals incurred in each period.

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

**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.

**Ordinary cash generation** 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

## Reconciliation of accounting data and APMs

Thousand Euros	9M20	9M19
Net result of the year	(10,983)	382
Financial income	(147)	(349)
Financial expenses	2,042	2,227
Other results from financial instruments	102	0
Tax on profits of continued operations	1,365	2,138
Amortization and depreciation	14,748	14,410
Impairment of goodwill	4,507	1,125
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	126	(49)
Result from equity-accounted subsidiaries	(425)	519
Net result of sale of non-current financial assets	218	31
<b>EBITDA</b>	<b>11,554</b>	<b>20,434</b>
Compensations payments	4,244	6,829
Other one-off costs	0	0
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>15,797</b>	<b>27,263</b>
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>15,797</b>	<b>27,263</b>
Amortization related to long term lease (IFRS 16)	2,377	2,223
Financial cost related to long term lease (IFRS 16)	81	174
<b>Comparable EBITDA without the effect of IFRS 16</b>	<b>13,340</b>	<b>24,867</b>
EBITDA	11,554	20,434
Amortization and depreciation	(14,748)	(14,410)
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	(126)	49
<b>EBIT</b>	<b>(3,321)</b>	<b>6,073</b>
Compensations payments	4,244	6,829
Others one-off costs	0	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	126	(49)
<b>Comparable EBIT</b>	<b>1,050</b>	<b>12,853</b>



Thousand Euros	<b>9M20</b>	<b>9M19</b>
Long term financial debt with credit institutions	5,337	23,388
Other liabilities with long term financial cost	296	494
Long term liabilities related to lease contracts	18,512	7,419
Short term financial debt with credit institutions	28,821	21,613
Other liabilities with short term financial cost	34,274	32,656
Short term liabilities related to lease contracts	2,844	2,889
Cash and cash equivalents	(21,153)	(26,759)
Other non-current payables with financial cost	(365)	(493)
Arrangement fee for syndicated loan	770	1,494
<b>Net financial debt (NFD)</b>	<b>69,336</b>	<b>62,701</b>
Long term liabilities related to lease contracts	(18,512)	(7,419)
Short term liabilities related to lease contracts	(2,844)	(2,889)
<b>Net financial debt without the effect of IFRS 16</b>	<b>47,980</b>	<b>52,393</b>
Net financial debt (NFD)	69,336	62,701
Compensation payments in the period	(4,932)	(4,828)
Taxes and expenses from sale of buildings	(1,166)	403
Inspection report refund	0	0
IFRS 16 effect	(15,745)	(12,423)
Payment for renegotiation of put options and others	0	(2,631)
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	(1,720)	(14,427)
Vocento dividends paid	(400)	(4,000)
Variations from the scope of consolidation	0	1,075
<b>Comparable net financial debt</b>	<b>45,373</b>	<b>25,870</b>
NFD at start period	52,811	42,991
NFD at end of period	(69,336)	(62,701)
Compensation payments in the period	4,932	4,828
Taxes and expenses from sale of buildings	1,166	(403)
Tax penalty refund	0	0
IFRS 16 effect	15,745	12,423
Payment for renegotiation of put options and others	0	2,631
Business purchase	1,720	14,427
Vocento dividends paid	400	4,000
Variations from the scope of consolidation	0	(1,075)
<b>Ordinary cash generation</b>	<b>7,438</b>	<b>17,121</b>
Net financial Debt	69,336	62,701
Effect of IFRS 16	(21,356)	(10,308)
<b>Net Financial debt excluding IFRS 16 effect</b>	<b>47,980</b>	<b>52,393</b>

	9M20			9M19		
	EBITDA	Compensations & one-offs	Comparable EBITDA	EBITDA	Compensations & one-offs	Comparable EBITDA
Regionals	9,105	3,207	12,312	15,360	4,176	19,536
ABC	(1,461)	211	(1,250)	2,323	1,298	3,621
Supplements & Magazines	28	145	173	(862)	210	(651)
<b>Newspapers</b>	<b>7,672</b>	<b>3,562</b>	<b>11,234</b>	<b>16,821</b>	<b>5,684</b>	<b>22,506</b>
DTT	3,819	1	3,820	4,239	0	4,239
Radio	1,829	0	1,829	1,909	0	1,909
Contents	1,320	0	1,320	1,357	0	1,357
<b>Audiovisual</b>	<b>6,968</b>	<b>1</b>	<b>6,969</b>	<b>7,506</b>	<b>0</b>	<b>7,506</b>
Classified	3,340	57	3,397	4,073	525	4,598
<b>Classified</b>	<b>3,340</b>	<b>57</b>	<b>3,397</b>	<b>4,073</b>	<b>525</b>	<b>4,598</b>
Gastronomy	355	1	356	593	2	595
Agencies & Others	273	36	309	8	21	29
<b>Gastronomy &amp; Agencies</b>	<b>628</b>	<b>37</b>	<b>665</b>	<b>601</b>	<b>23</b>	<b>624</b>
<b>Structure</b>	<b>(7,054)</b>	<b>587</b>	<b>(6,467)</b>	<b>(8,567)</b>	<b>597</b>	<b>(7,970)</b>
<b>Total</b>	<b>11,554</b>	<b>4,244</b>	<b>15,797</b>	<b>20,434</b>	<b>6,829</b>	<b>27,263</b>

## **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](mailto:ir@vocento.com)



vocento

# Results for 9M20

12 November 2020





# MAIN HIGHLIGHTS 9M20

## MAINTAINING THE LEVERS OF FUTURE GROWTH

- **Digital advertising** increases its contribution by +3.5 p.p. to **45.4%**<sup>1</sup> in 9M20 **and remains stable in 3Q20** (-1.7%)
- **Increase** of +39% in **ON+ subscribers** to 55k in 9M20. EBITDA €1.2m at ON+
- **ABC.es** launches paid service in **Oct20**
- **Classifieds**: focus on automotive and real estate portals, KPIs<sup>2</sup> improving vs pre-COVID
- **Gastronomy development**: Gastronomika points way to **new and profitable models for events**, acquisition of Mateo&Co
- **New diversified area - training**: **agreement with Universidad Pontificia Comillas** for gastronomical **training**
- Growth at **agencies** 3Q20 vs 2Q20 thanks to **diversification** and digital

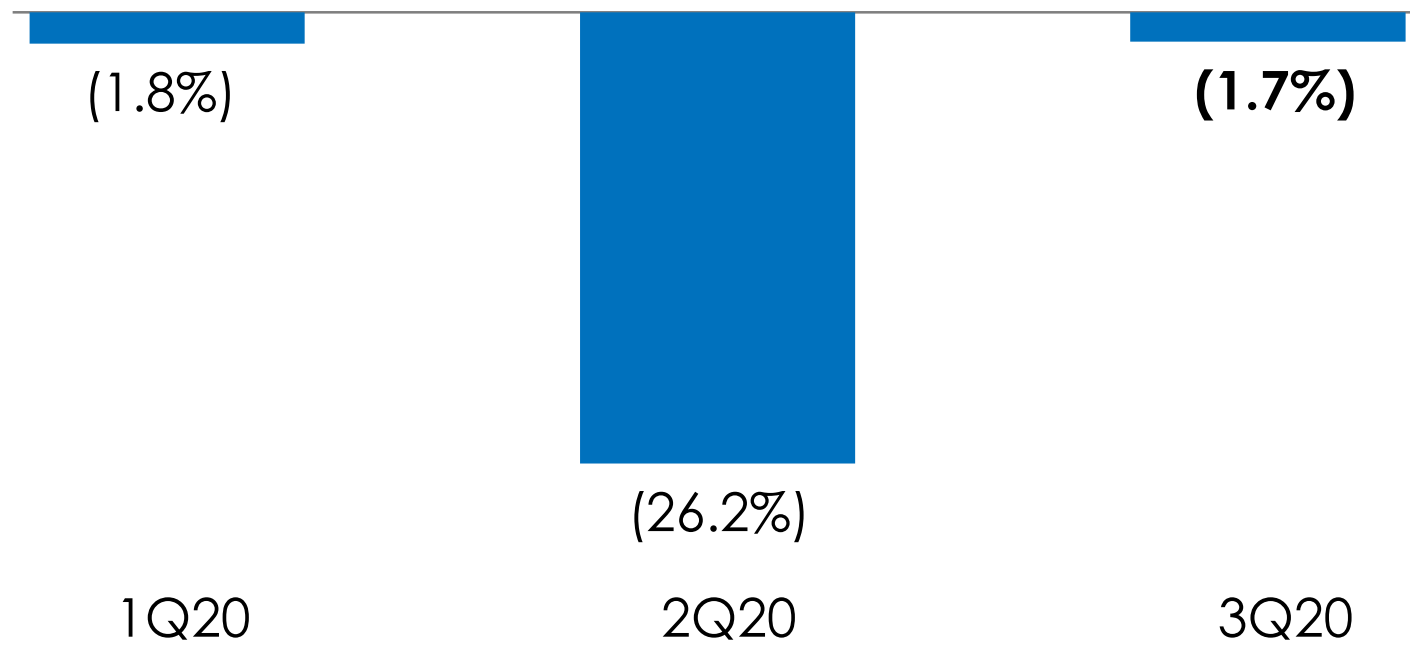
## ADAPTING TO THE COVID SITUATION

- VOCENTO revenues 3Q20 **-13.2%**,<sup>3</sup> **smaller decline than** -23.9%<sup>3</sup> in 2Q20
- **Advertising decreases -19.0%, outperforming the market**, smaller decline in 3Q20 (-10.0%) than 2Q20 (-31.3%)
- **Cost reductions** in 9M20 offset 71% of the fall in revenues vs 9M19. Circulation margin 9M20 €-1.7m vs 9M19
- **Comparable EBITDA 9M20 €15.8m** (-42.1% vs 9M19) and 3Q20 €4.9m (-21.4% vs 3Q19). Reported EBITDA €11.6m
- **Ordinary cash flow generation €7.4m** in 9M20; positive cash flow in each quarter
- **NFD ex IFRS16** stable at €-48.0m vs €-45.7m 2019. NFD €-69.3m vs €-52.8m 2019. NFD/comparable LTM EBITDA 1.8x
- **Comfortable liquidity**: €65.0m in cash and available credit lines

# INCREASED WEIGHT OF DIGITAL ADVERTISING

## Digital advertising

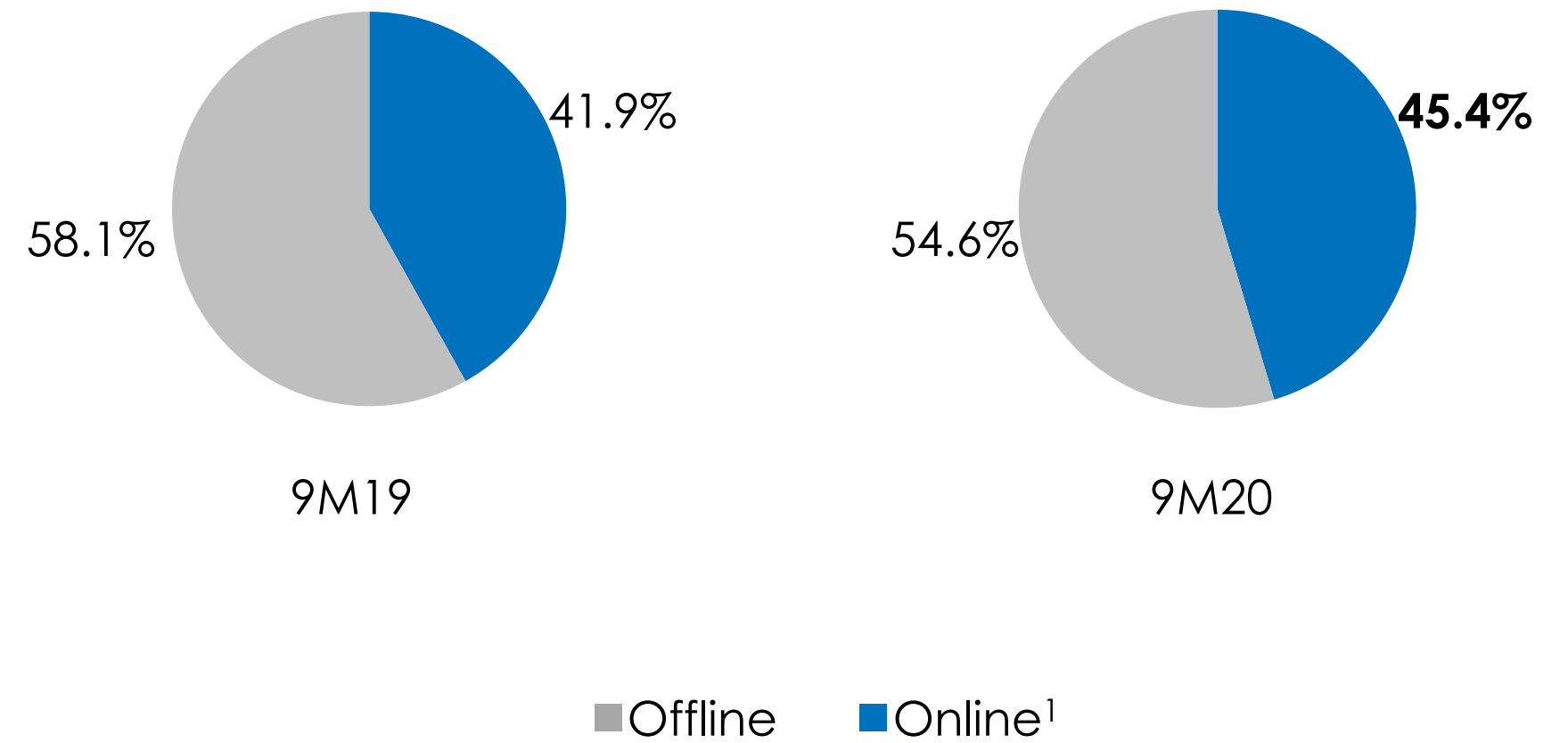
Data in YoY variation %



Programmatic advertising 9M20 +12%

## Digital advertising<sup>1</sup> as % of total advertising

Data in %



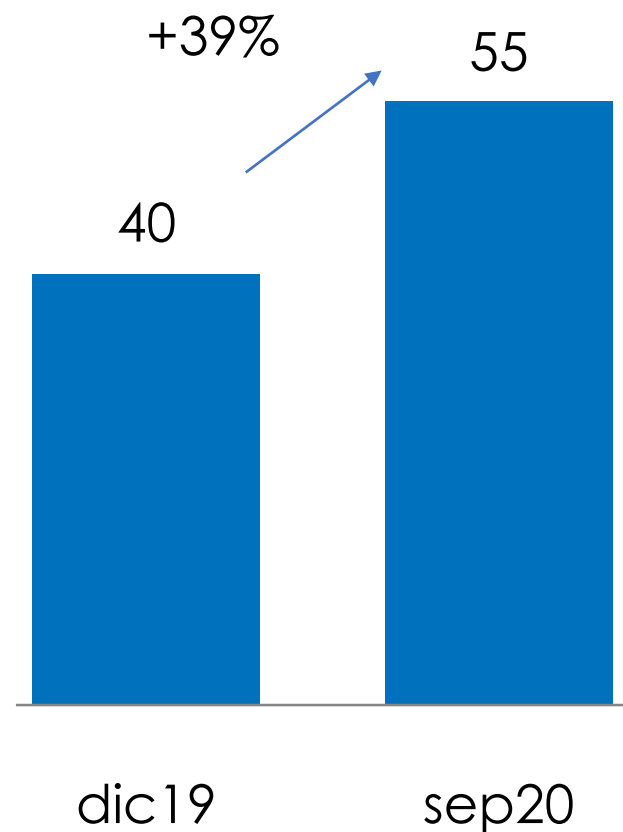
Weight of digital **3Q20 47.4%** +3.1 p.p. 3Q19

Note 1: including e-commerce revenues.

# DIGITAL SUBSCRIPTIONS AND USER REGISTRATIONS

## Digital subscription model

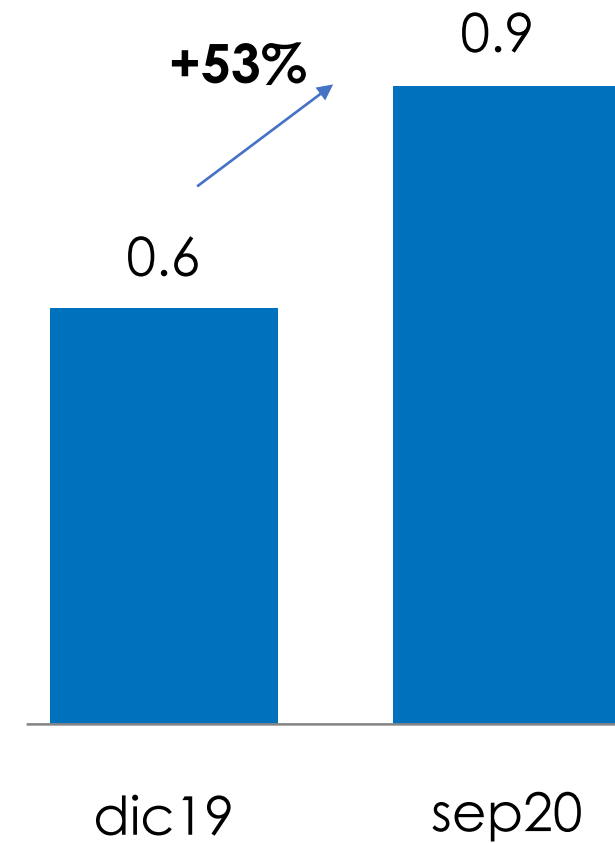
Total subscribers  
(thousands)



- EBITDA increase 9M20 €+0.7m (or 42% of the fall in the circulation margin)
- Launch at ABC in Oct20
- Launch of ON+ in coming months at remaining local portals
- Price increase in Oct20
- VAT cut to 4%

## User registration at ABC.es

Registered users  
(millions)



- 23% of registered users browse while logged in (+ 7 p.p. vs Dec19)
- User information as means to convert to premium subscribers

ABC Subscribers on KyM +17% vs Dec19

# STRATEGIC FOCUS ON CLASSIFIEDS



## Positioning of the motor and real estate portals

SUMAUTO 

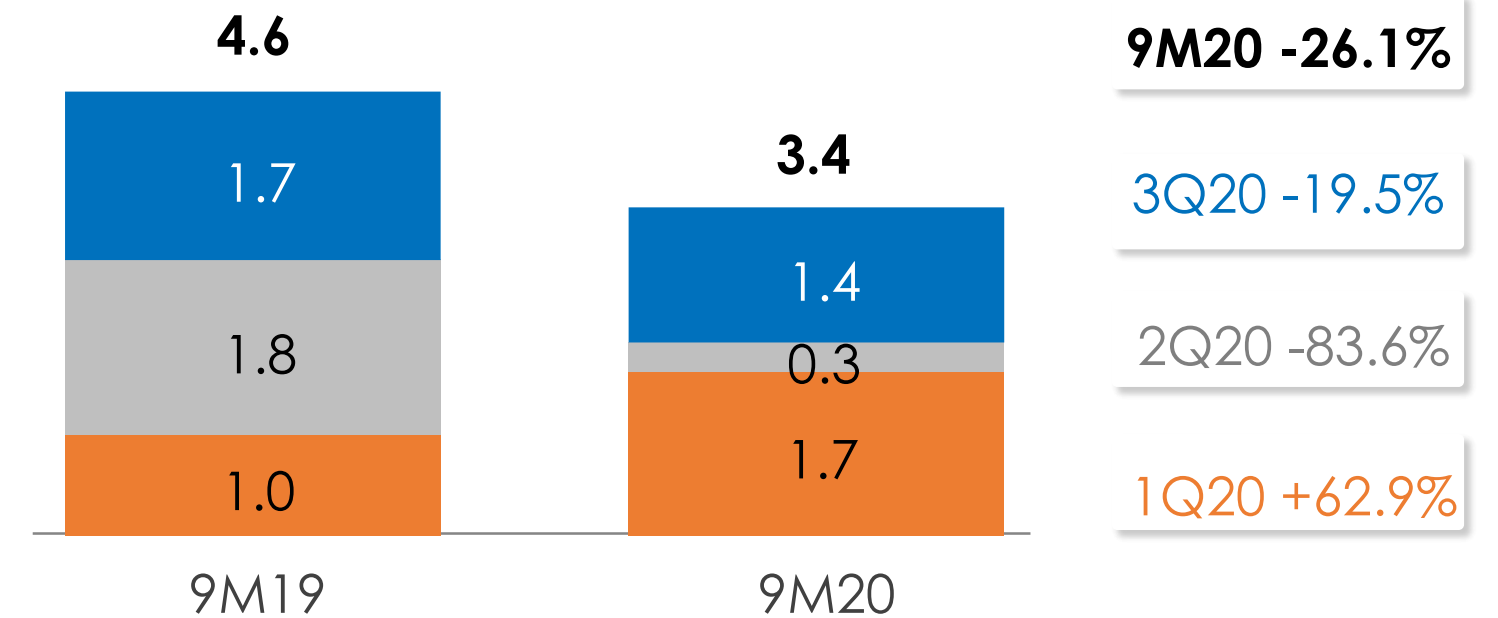
- 2020 impacted by fall in car sales and decrease at advertisers (car dealers)
- Strategy to improve ARPA, clients mkt share, and develop new transaction services
- KPIs:
  - Clients +1%<sup>1</sup> vs market -13%
  - Audience +32.9%<sup>2</sup>

pisos.com

- Impacted by fall in housing market
- Strategy to recover ARPA
- KPI:
  - Clients -1.6%<sup>1</sup> Maximum decline during COVID19 -15%, recovered 100% by Oct 20
  - Audience +56.5%<sup>2</sup>

## Change in comparable EBITDA

Data in €m



Note 1: Sep20 vs Feb20 internal sources. Note 2: source: comScore Multiplatform Sep20 vs Feb20.



# STRENGTHENING THE GASTRONOMY AREA



## Highlights of 4Q20 for Gastronomy

**MATEO & CO.**

- Acquisition of strategic consultancy specialising in gastronomy and food sectors
- The leader of the sector in Spain

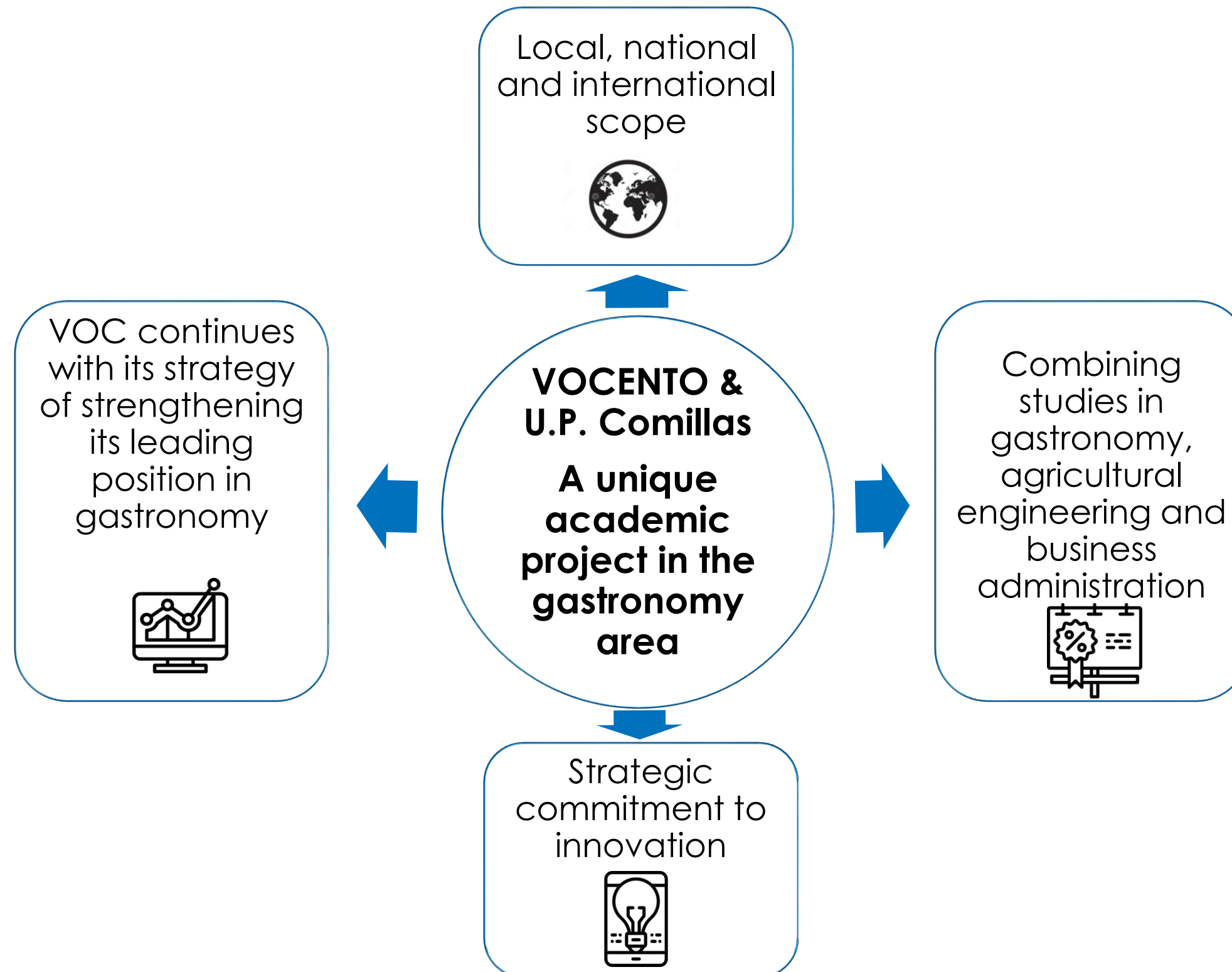


- Major success of virtual event, with 21k registered participants and 500k visitors
- International dimension: participants from 103 countries
- Media impact with financial value of €10m<sup>1</sup>



Note 1: source Kantar.

# TRAINING: A NEW AREA FOR DIVERSIFICATION



# STEADY RECOVERY AT THE AGENCIES

## Adapting the business model

t a n g o<sup>o</sup>

Reduced focus on trade marketing, increased focus on creativity and communications strategy

pro.  
agency

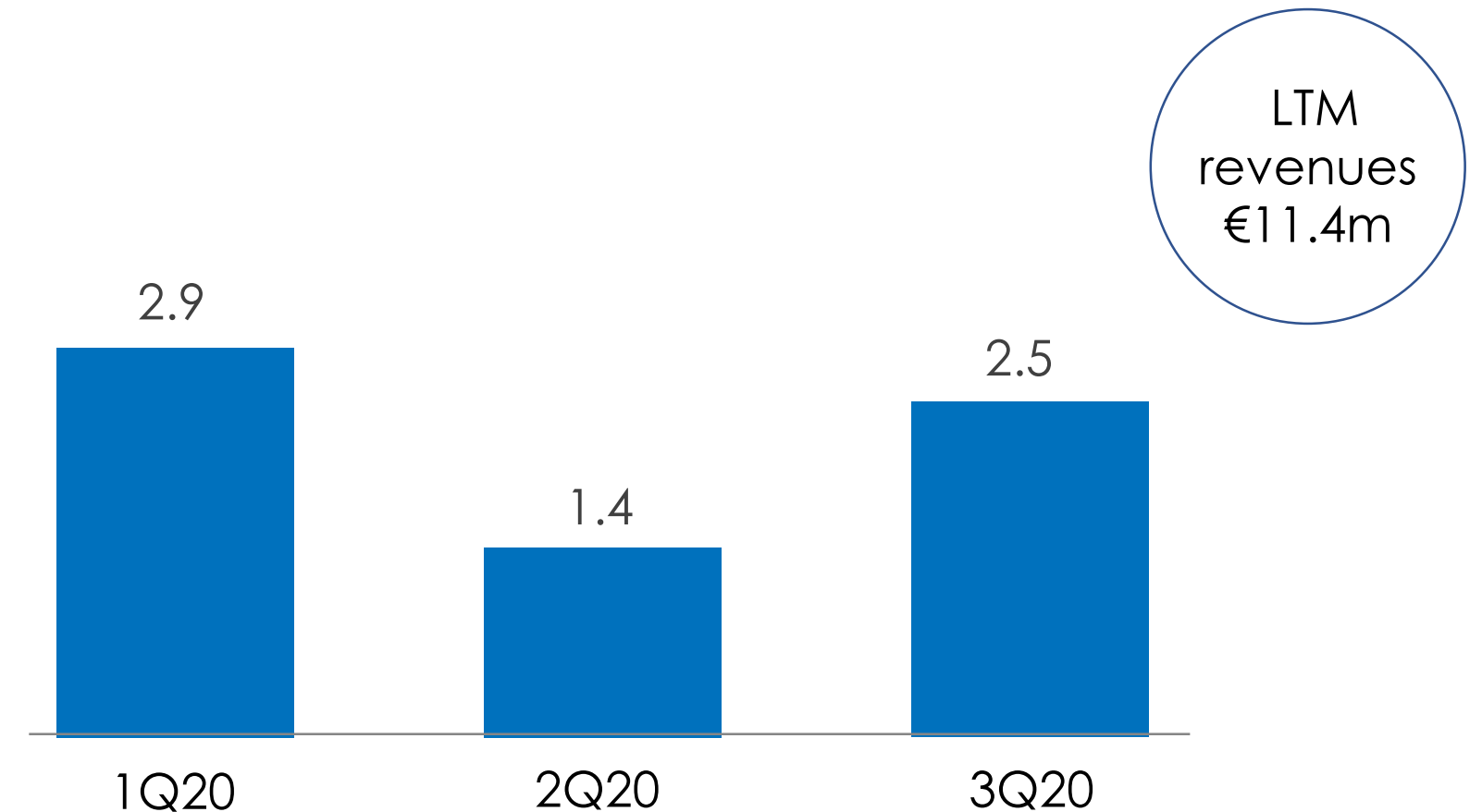
Higher exposure to digital e-commerce projects

## Diversification: new clients in 2020



## Revenue performance<sup>1</sup>

Data in €m



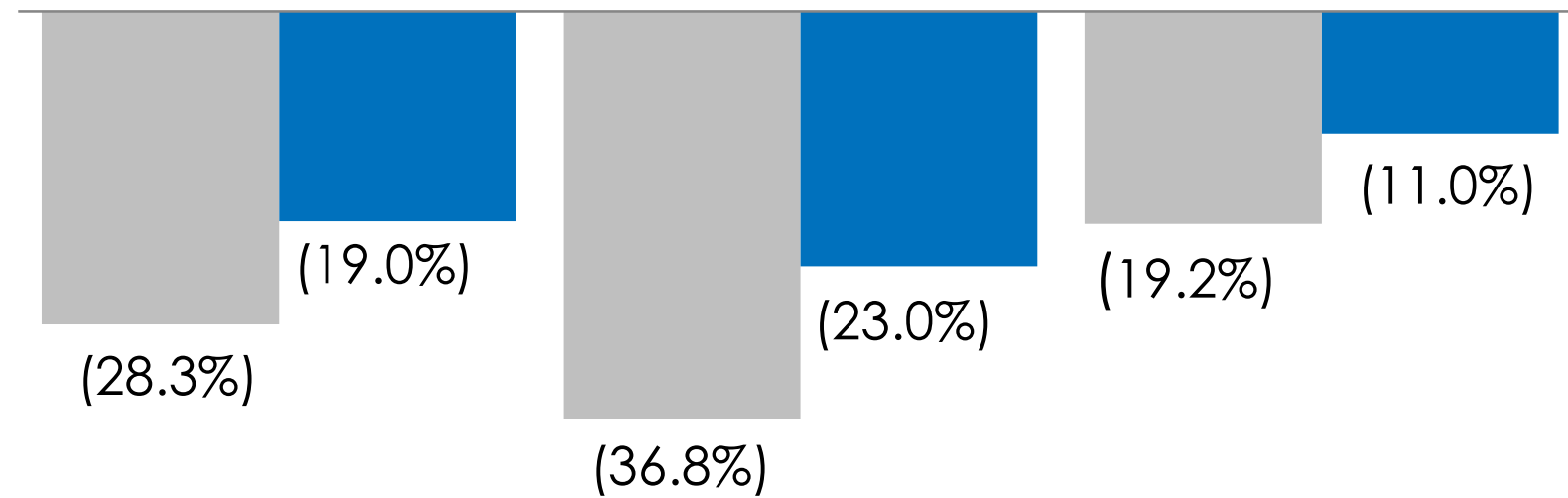
Comparable EBITDA  
LTM €1.3m

Note 1: the area includes other businesses (i.e. Shows on Demand) with almost no activity in 2020, which are not shown on this slide.

# VOCENTO INCREASES MARKET SHARE

## Advertising market and VOCENTO advertising, 9M20

Data in YoY % variation



Total market

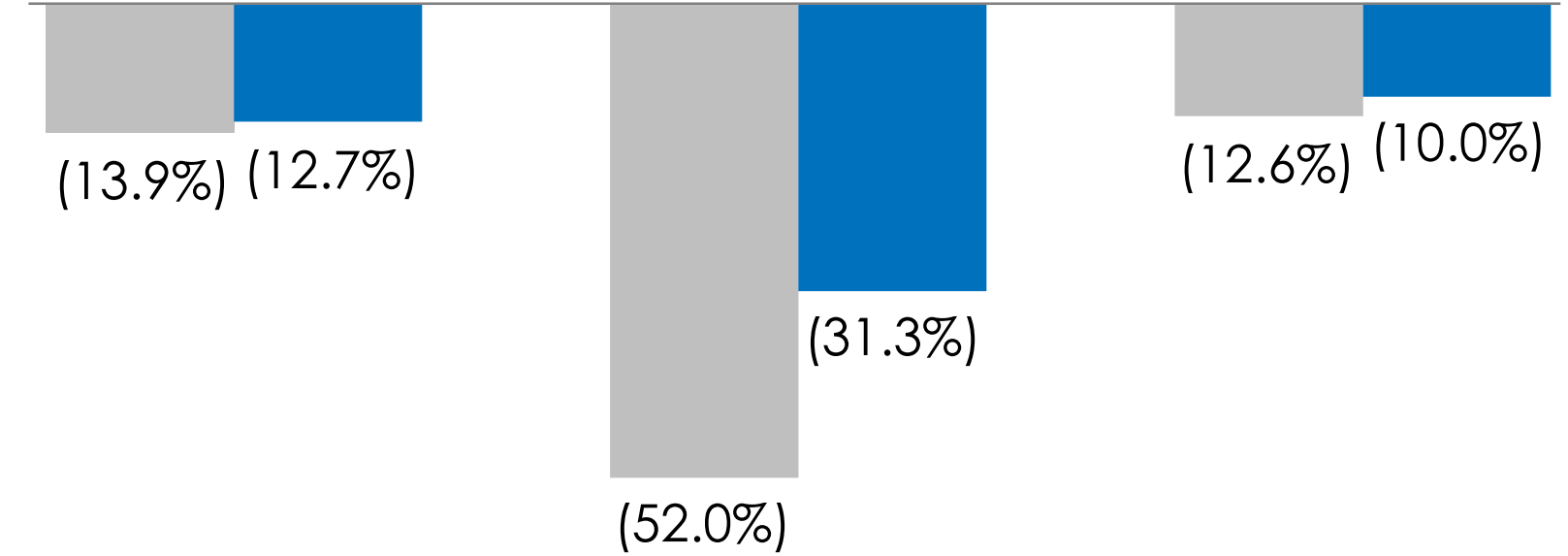
Offline

Online

■ Market<sup>1</sup> ■ VOCENTO<sup>2</sup>

## Advertising market and VOCENTO advertising, QoQ

Data in YoY % variation



1Q20

2Q20

3Q20

■ Market<sup>1</sup> ■ VOCENTO<sup>2</sup>

Note 1: market source i2p ex social media, 26 October. Note 2: VOCENTO offline brands in Regional Press and ABC, online Local Portals, ABC.es and Classifieds.

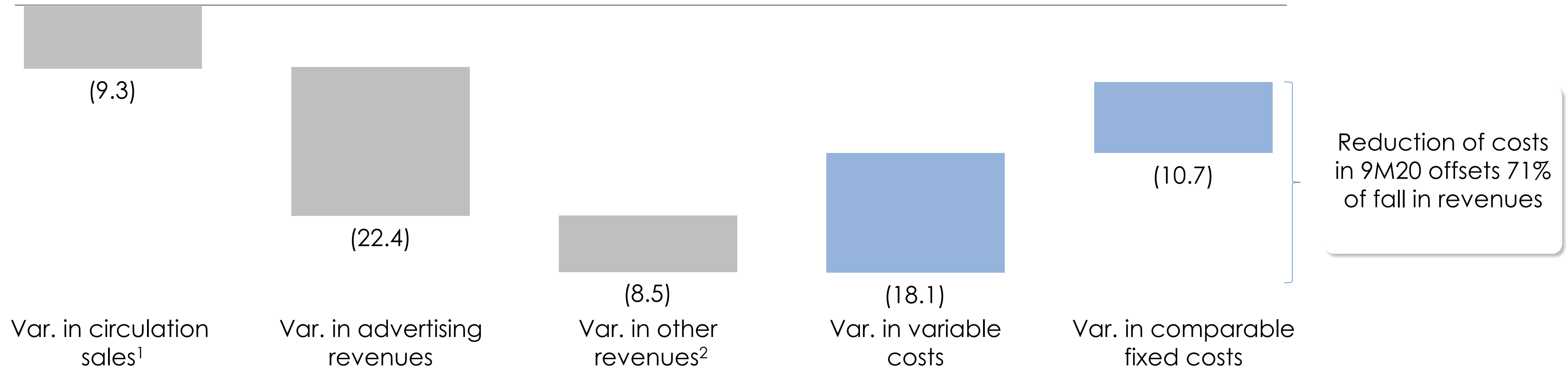
# EFFICIENCY MEASURES IN RESPONSE TO COVID

## Changes in revenues and costs, VOCENTO 9M20

Data in YoY variation €m

### IMPACT ON REVENUES

### COST MEASURES

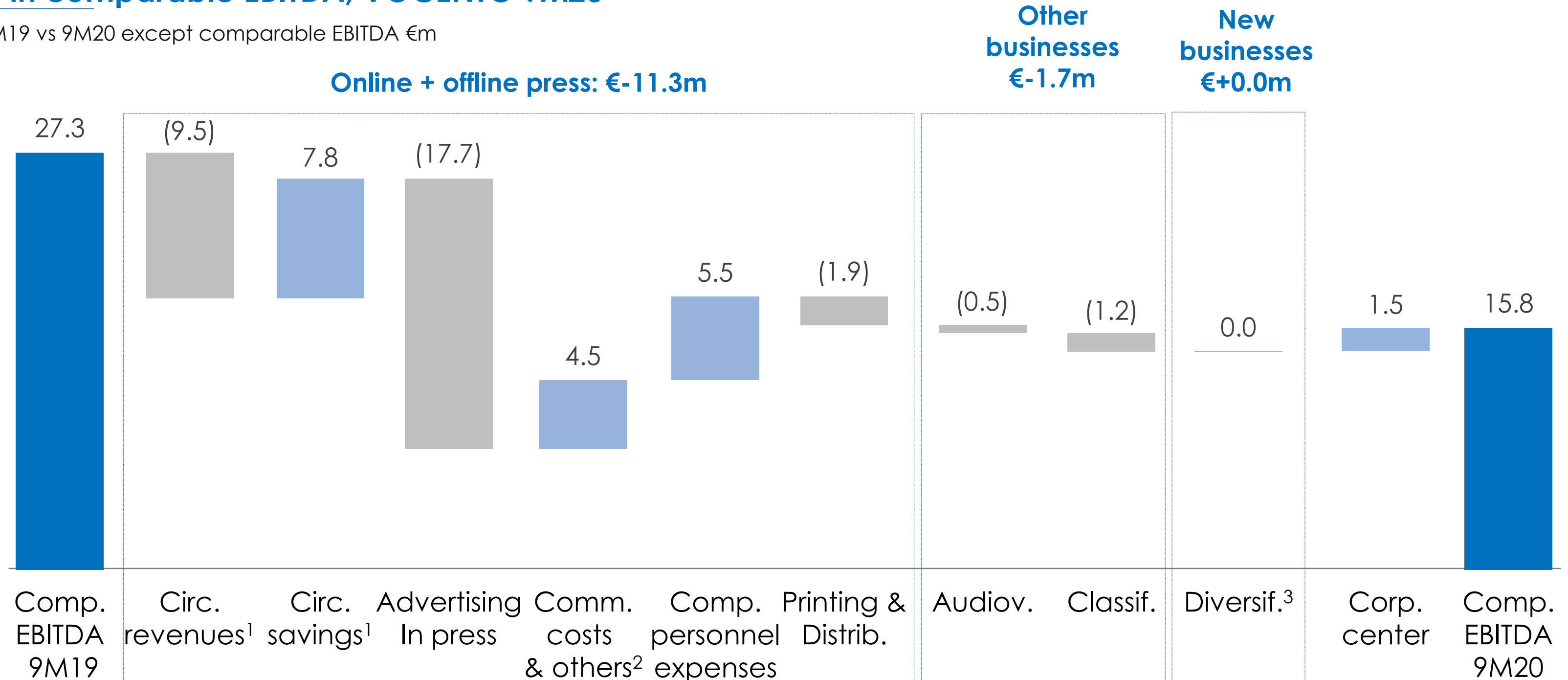


Note 1: including ABC (excluding change in accounting of subscriptions), Regional Press and distribution company Beralán. Note 2: other diversified revenues include Agencies, Gastronomy and Newspapers events.

# IMPACT OF REVENUE DECLINE ON VOCENTO EBITDA

## Change in comparable EBITDA, VOCENTO 9M20

Variation 9M19 vs 9M20 except comparable EBITDA €m

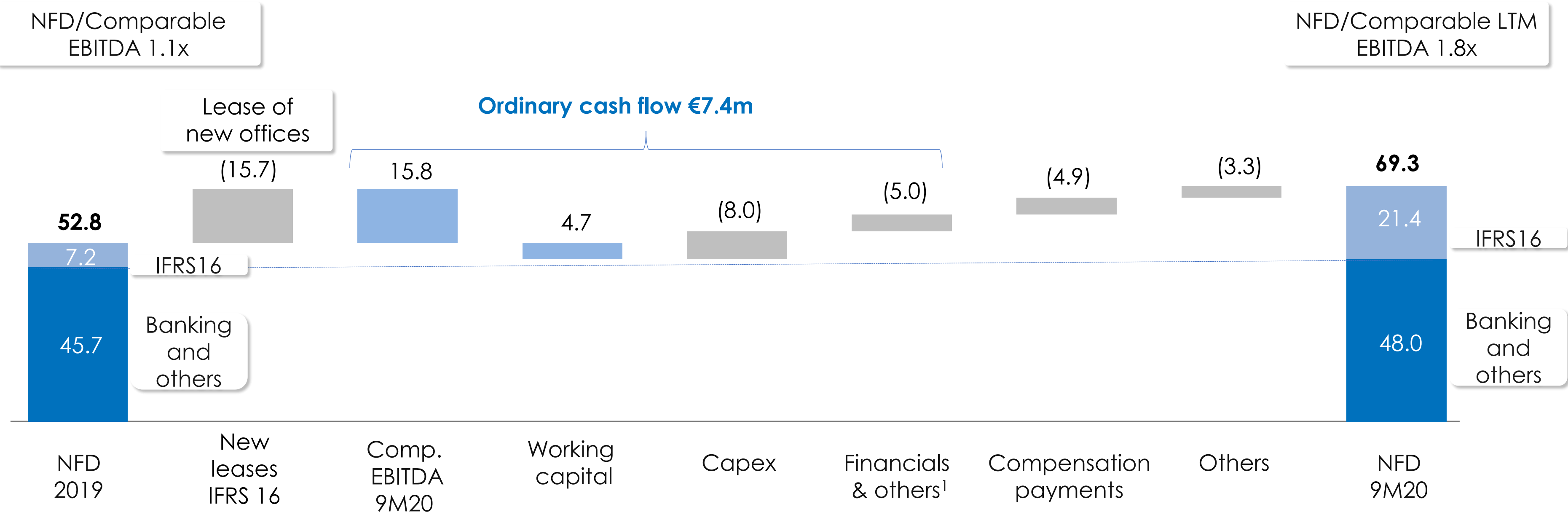


Note 1: including ABC (adjusted for change in accounting of subscriptions) and Regional Press. Note 2: including margin on events, etc. Note 3: Gastronomy and Agencies.

# CASH FLOW GENERATION

## Change in net financial debt at VOCENTO

Data in €m



Note 1: including advance income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes.

# CONSOLIDATED P&L

IFRS €m

	9M20	9M19	Abs.var.	Var%
Operating revenues	241.5	284.3	(42.8)	(15.1%)
Operating revenues excl. comparable depreciation	(225.7)	(257.1)	31.4	12.2%
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>15.8</b>	<b>27.3</b>	<b>(11.5)</b>	<b>(42.1%)</b>
Personnel adjustment measures and one-offs	(4.2)	(6.8)	2.6	37.9%
<b>EBITDA</b>	<b>11.6</b>	<b>20.4</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(43.5%)</b>
EBIT	(3.3)	6.1	(9.4)	n.r.
Goodwill write-down & result from sale of non-current assets	(4.7)	(1.2)	(3.6)	n.r.
Financial result and others	(2.0)	(1.9)	(0.1)	(6.3%)
<b>Profit before taxes</b>	<b>(9.6)</b>	<b>2.5</b>	<b>(12.1)</b>	<b>n.r.</b>
Corporation tax	(1.4)	(2.1)	0.8	36.2%
Minority interest	(3.1)	(4.0)	0.9	21.8%
<b>Result attributable to parent company</b>	<b>(14.1)</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(10.5)</b>	<b>n.r.</b>

Note: P&L not exhaustive. The 71% decrease in costs compared with revenues includes an adjustment for an accounting change in the recording of ABC subscriptions.



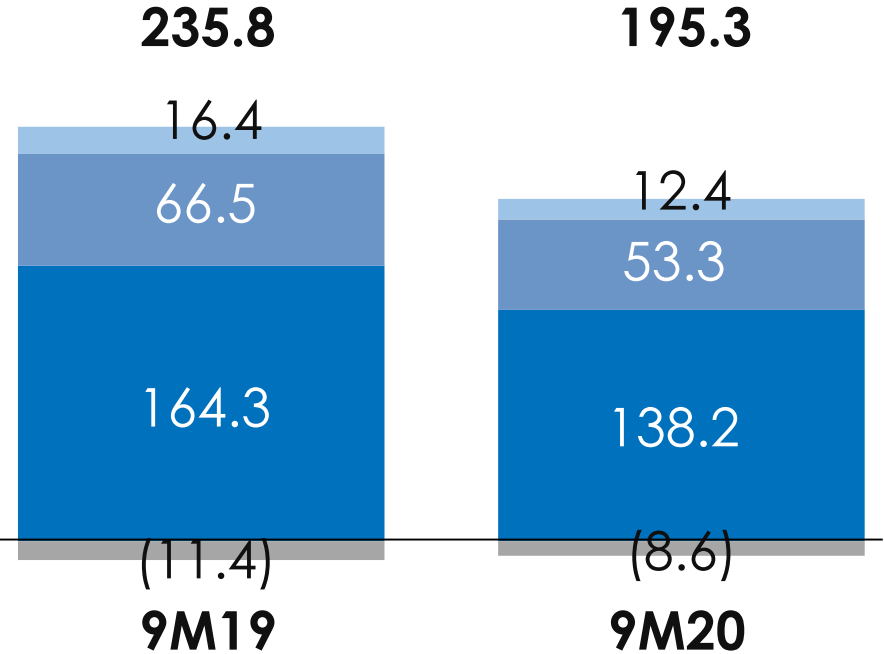
---



# Financial appendix

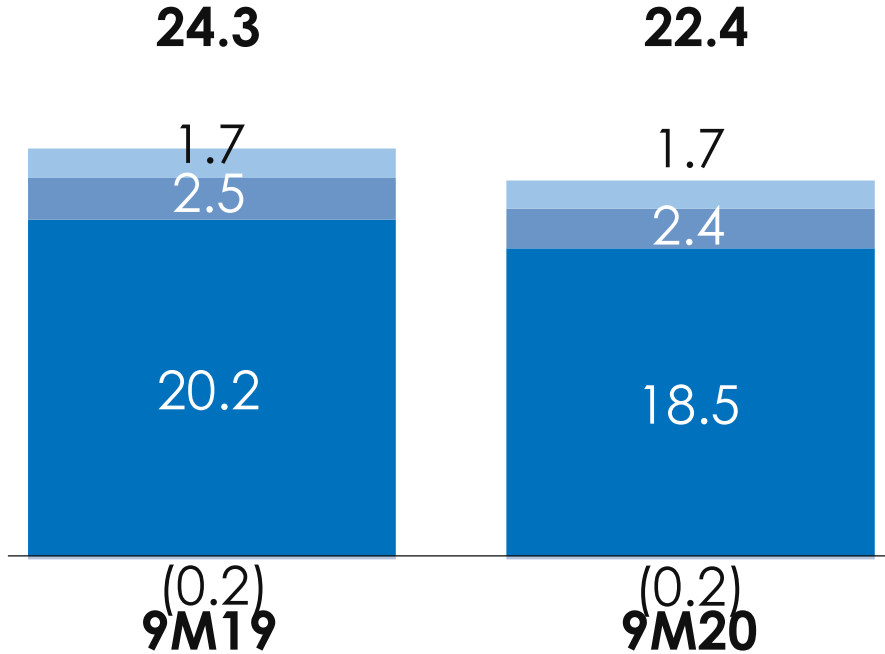
# REVENUES BY BUSINESS

## Newspapers (€m)



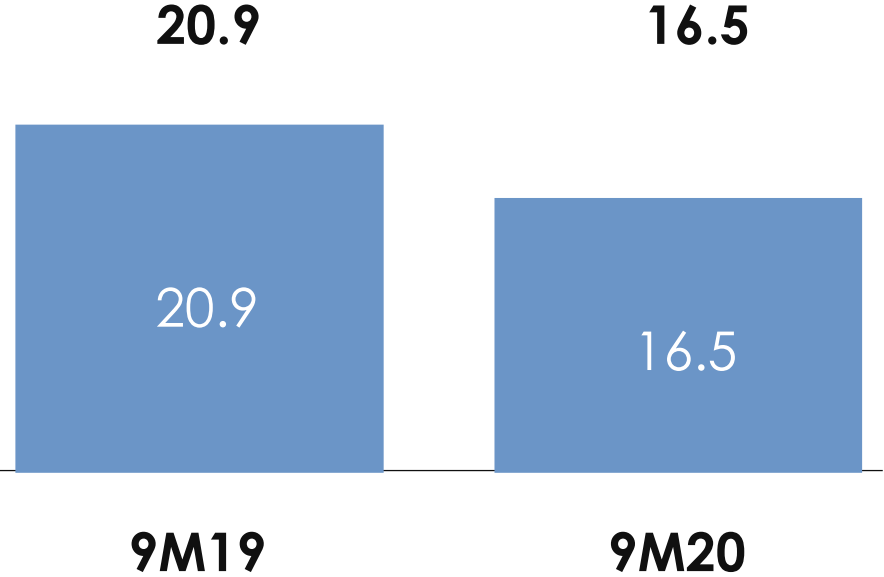
- Supp. & Mag.
- ABC
- Regionals
- Elimin.

## Audiovisual (€m)



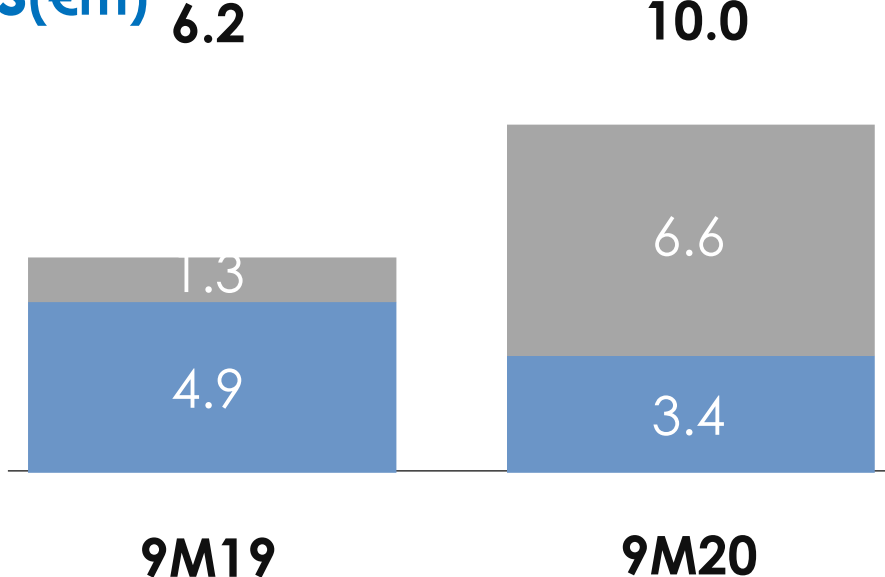
- Content
- Radio
- DTT
- Elimin.

## Classifieds (€m)



- Classifieds

## Gastronomy and Others (€m)



- Others
- Gastronomy

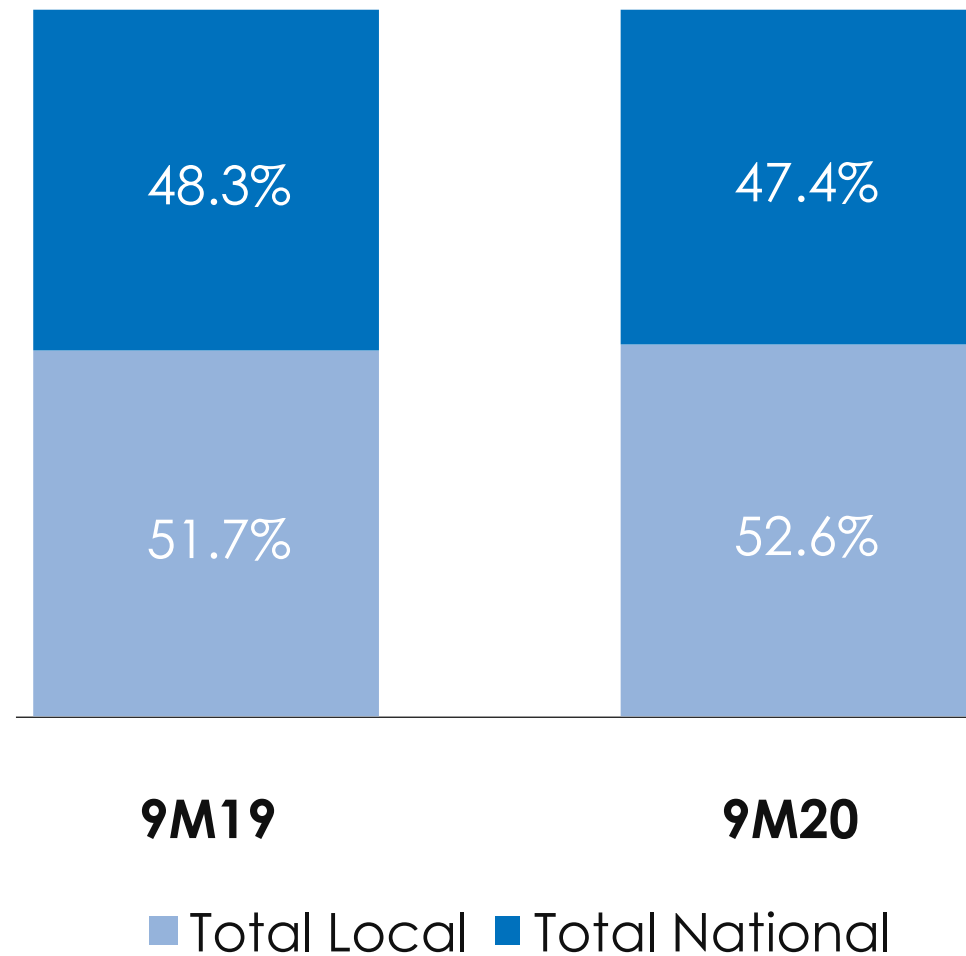
# EVOLVING IMPACT OF COVID



# PERFORMANCE OF LOCAL AND NATIONAL ADVERTISING

## National advertising vs local<sup>1</sup>

Data in %

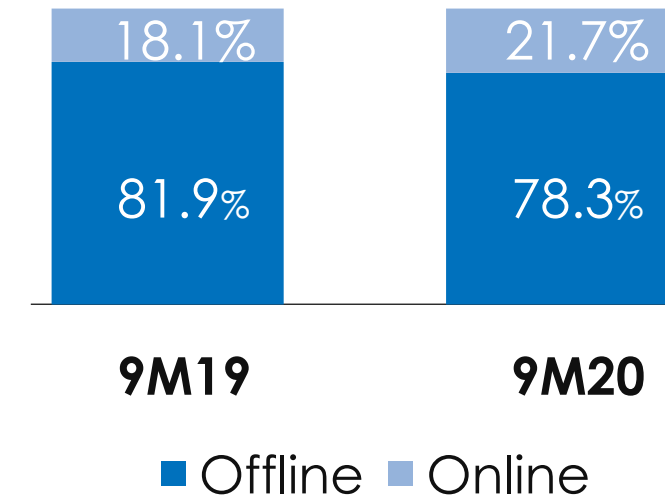


**Var %  
9M19-9M20**

National	-20.4%
Local	-17.8%
<b>Total</b>	<b>-19.1%</b>

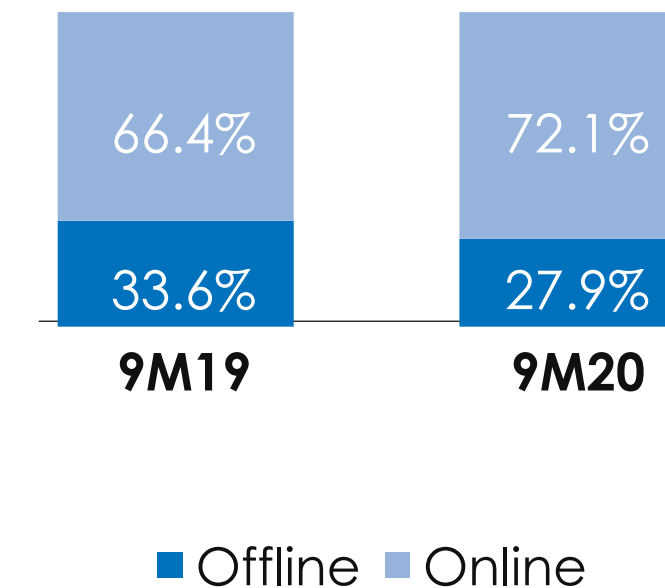
## Local advertising<sup>1</sup>: Print vs Digital

Data in %



## National advertising<sup>1</sup>: Print vs Digital

Data in %

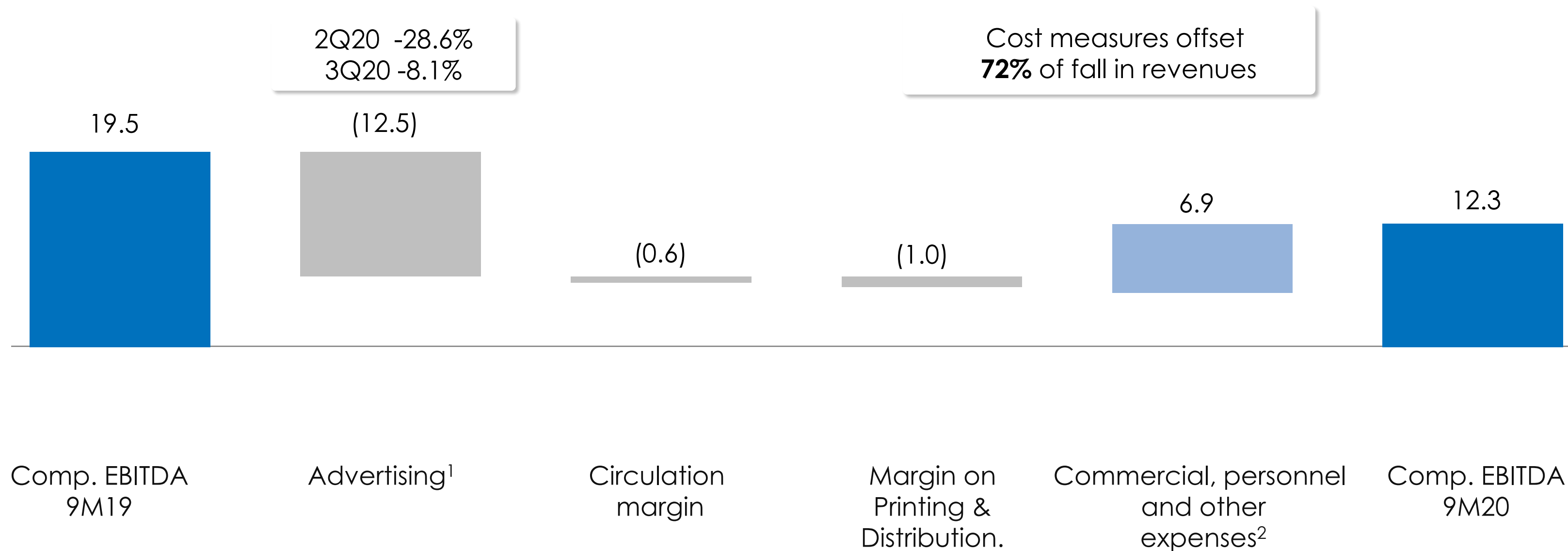


Note 1: Net advertising data. Not including Audiovisual or Others.

# COST MEASURES OFFSET IMPACT ON REVENUES AT REGIONAL

## Performance of comparable EBITDA at Regional

Variation 9M19 vs 9M20 except comparable EBITDA €m

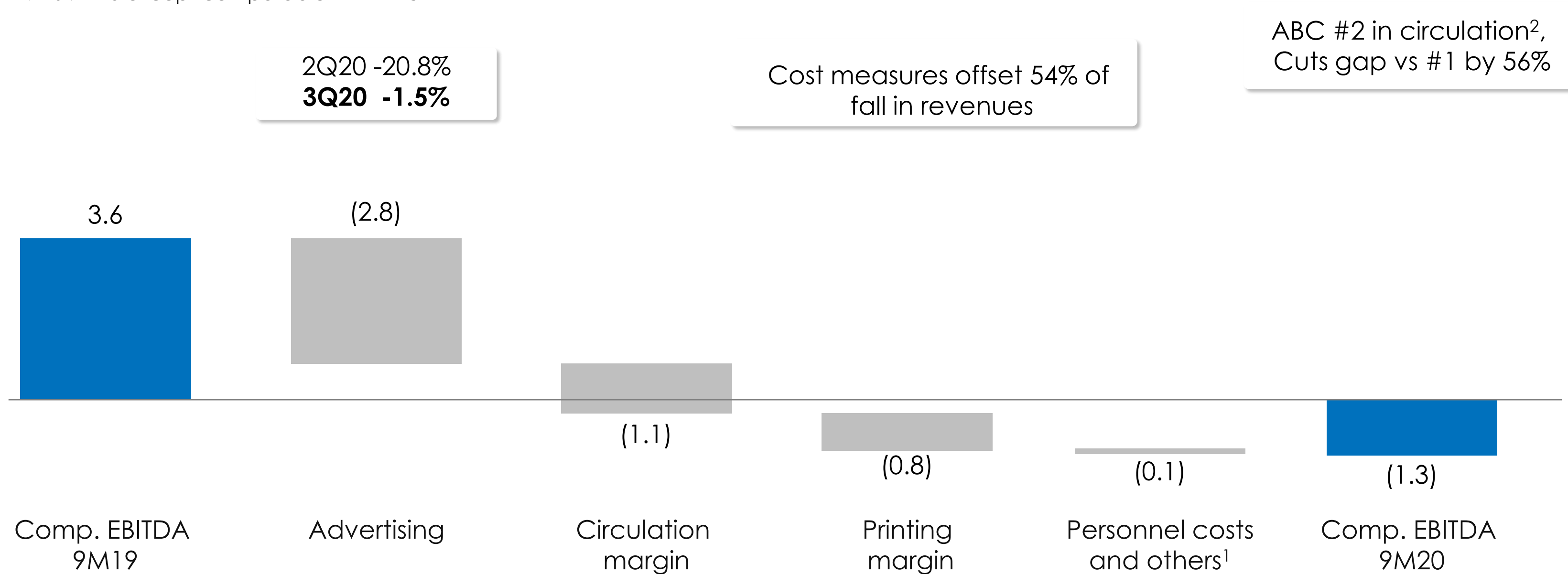


Note 1: print and digital. Note 2: others includes margin on events, impact on EBITDA of ON+ and effect of IFRS 16.

# SLOWDOWN IN DECREASE OF ADVERTISING AT ABC

## Performance of comparable EBITDA at ABC

Variation 9M19 vs 9M20 except comparable EBITDA €m

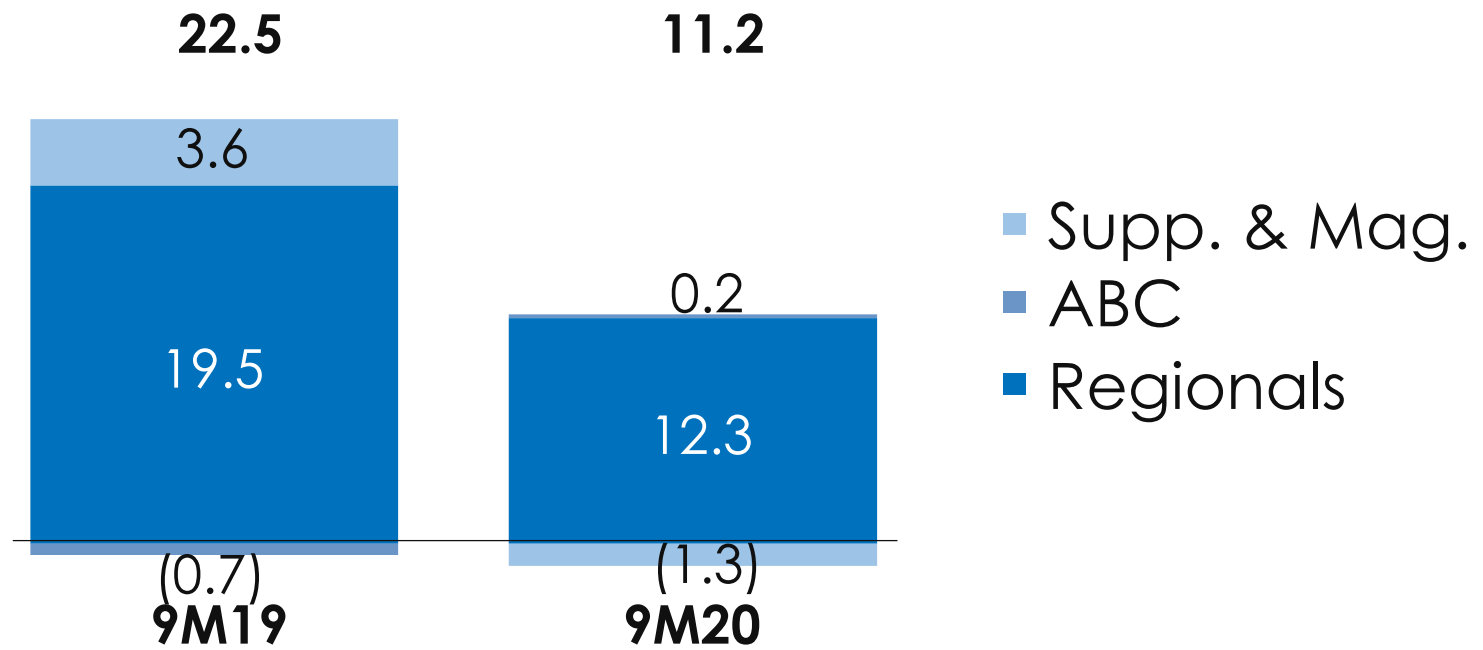


Note 1: others includes commercial costs, margin on events and impact of IFRS 16. Note 2: OJD Sep20.

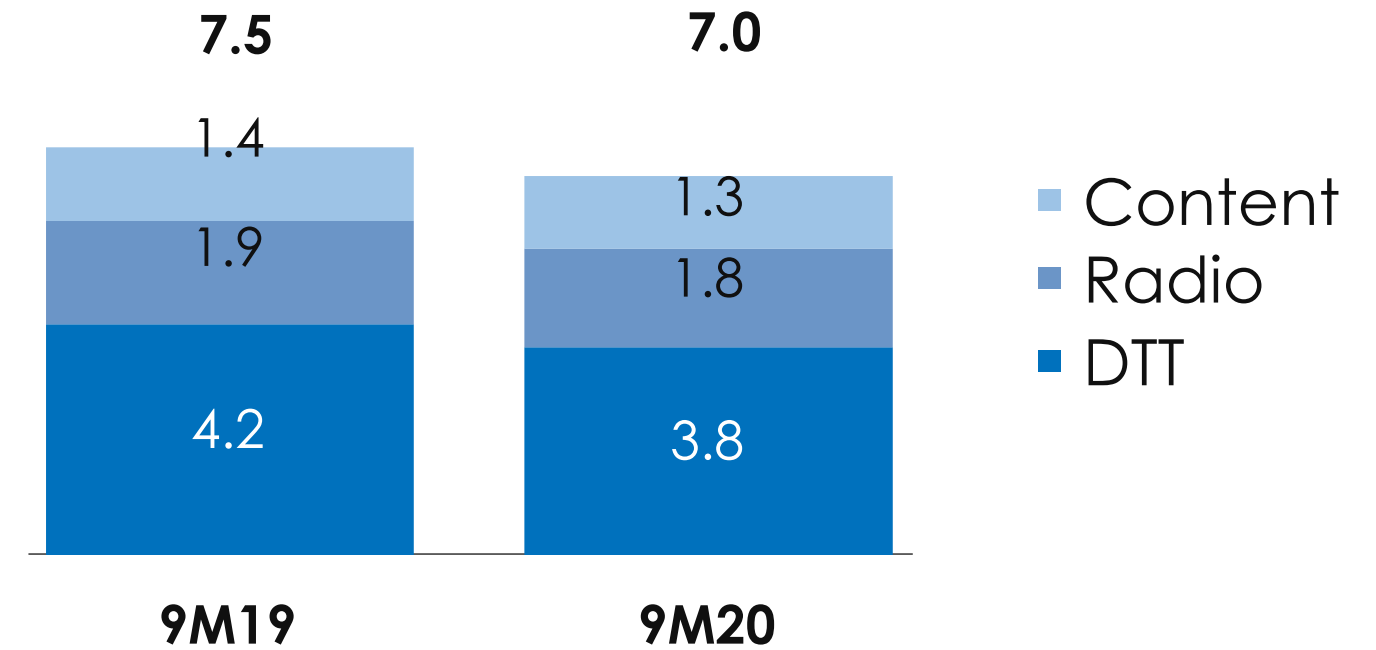
# COMPARABLE EBITDA BY BUSINESS



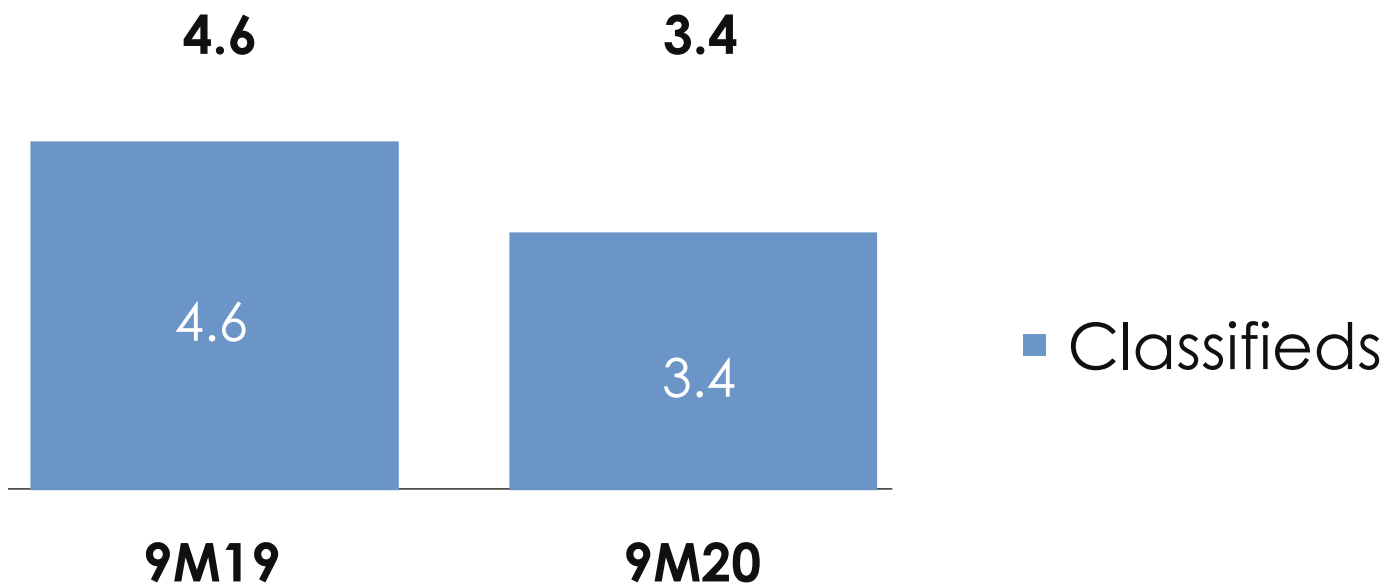
## Newspapers (€m)



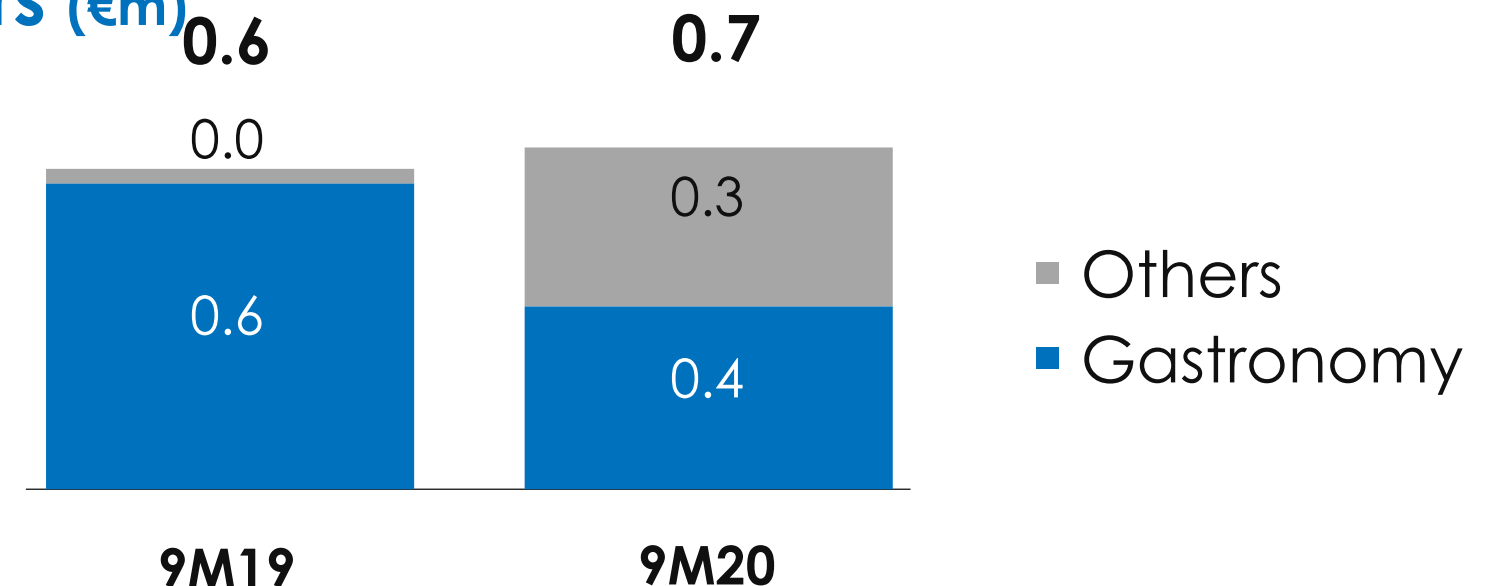
## Audiovisual (€m)



## Classifieds (€m)



## Gastronomy and Others (€m)



# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS (Data in €m)

	9M20	2019
Non-current assets	361.2	357.2
Current assets	115.7	128.4
Assets held for sale	3.1	0.2
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>480.0</b>	<b>485.7</b>
<b>SHAREHOLDER EQUITY</b>	<b>266.3</b>	<b>282.1</b>
Financial debt	90.1	72.6
Other non-current liabilities	31.6	34.1
Other current liabilities	92.1	97.0
<b>TOTAL LIABILITIES + EQUITY</b>	<b>480.0</b>	<b>485.7</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>69.3</b>	<b>52.8</b>
Net financial debt ex IFRS 16	48.0	45.7



# VARIATION OF NET FINANCIAL DEBT

IFRS (Data in €m)

	9M20	9M19
Comparable EBITDA	15.8	27.3
Variation in working capital	4.7	3.9
Capex	(8.0)	(8.1)
Other items <sup>1</sup>	(0.8)	(0.2)
<b>Cash flow from recurring activities</b>	<b>11.6</b>	<b>22.8</b>
Interest payments received	0.3	0.8
Dividend and interest payments <sup>2</sup>	(4.5)	(6.4)
<b>Total ordinary cash flows</b>	<b>7.4</b>	<b>17.1</b>
Payment of adjustment measures	(4.9)	(4.8)
Sum of non-recurring items with impact on cash flow <sup>3</sup>	(3.3)	(19.6)
Effect of IFRS 16	(15.7)	(12.4)
<b>Change in net financial debt</b>	<b>(16.5)</b>	<b>(19.7)</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>69.3</b>	<b>62.7</b>

Note 1: including capital gains tax paid, withholding tax and others. Note 2: dividend to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: including real estate transactions, treasury stock and the VOC dividend payment in 9M19



# ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASUREMENTS (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for the prior period.

The 9M20 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for the period.



# DISCLAIMER

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

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

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

El contenido de este documento no es, ni

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

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



**vocento**

# DISCLAIMER

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

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

## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M20	9M19	Var Abs	Var %
Circulation revenues	88.030	99.917	-11.887	-11,9%
Advertising revenues	95.759	118.186	-22.427	-19,0%
Other revenues	57.705	66.240	-8.535	-12,9%
<b>Total revenue</b>	<b>241.495</b>	<b>284.344</b>	<b>-42.849</b>	<b>-15,1%</b>
Staff costs	-106.620	-115.241	8.621	7,5%
Procurements	-19.466	-23.924	4.459	18,6%
External Services	-102.135	-123.208	21.072	17,1%
Provisions	-1.720	-1.537	-184	-12,0%
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>-229.941</b>	<b>-263.910</b>	<b>33.968</b>	<b>12,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.554</b>	<b>20.434</b>	<b>-8.881</b>	<b>-43,5%</b>
Depreciation and amortization	-14.748	-14.410	-338	-2,3%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-126	49	-175	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>-3.321</b>	<b>6.073</b>	<b>-9.394</b>	<b>n.r.</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-4.507	-1.125	-3.382	n.r.
Profit of companies acc. equity method	425	-519	944	n.r.
Net financial income	-1.997	-1.878	-119	-6,3%
Net gains on disposal of non- current assets	-218	-31	-188	n.r.
<b>Profit before taxes</b>	<b>-9.618</b>	<b>2.520</b>	<b>-12.138</b>	<b>n.r.</b>
Corporation tax	-1.365	-2.138	774	36,2%
<b>Net profit for the year</b>	<b>-10.983</b>	<b>382</b>	<b>-11.365</b>	<b>n.r.</b>
Minority interests	-3.147	-4.025	878	21,8%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-14.130</b>	<b>-3.643</b>	<b>-10.487</b>	<b>n.r.</b>
Staff costs ex non recurring costs	-102.376	-108.412	6.036	5,6%
Operating Expenses ex non recurring costs	-225.697	-257.081	31.383	12,2%
Comparable EBITDA	15.797	27.263	-11.466	-42,1%

**CONSOLIDATED BALANCE SHEETS**

Thousand Euro

	IFRS		
	9M20	2019	Var abs
<b>ASSETS</b>			
<b>NON CURRENT ASSETS</b>			
<b>Intangible assets</b>	<b>150.863</b>	<b>155.989</b>	<b>-5.126</b>
Goodwill	99.580	109.790	-10.210
Intangible assets	51.283	46.199	5.084
<b>Property, plant and equipment</b>	<b>109.284</b>	<b>111.382</b>	<b>-2.098</b>
<b>Use of leases</b>	<b>20.412</b>	<b>7.049</b>	<b>13.364</b>
<b>Investments accounted for using the equity method</b>	<b>20.525</b>	<b>20.249</b>	<b>276</b>
<b>Financial assets</b>	<b>3.689</b>	<b>3.870</b>	<b>-180</b>
Non-current investment securities	2.642	2.942	-300
Other non current financial assets	1.047	928	120
<b>Other non current receivables</b>	<b>2.311</b>	<b>2.304</b>	<b>7</b>
<b>Deferred tax assets</b>	<b>54.083</b>	<b>56.316</b>	<b>-2.233</b>
	<b>361.169</b>	<b>357.159</b>	<b>4.009</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Inventories	16.263	17.262	-999
Trade and other receivables	76.895	90.062	-13.167
Tax receivables	3.510	3.710	-200
Cash and cash equivalents	19.055	17.337	1.718
	<b>115.723</b>	<b>128.372</b>	<b>-12.649</b>
Assets held for sale and discontinued operations	<b>3.131</b>	<b>193</b>	<b>2.937</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>480.022</b>	<b>485.725</b>	<b>-5.702</b>

Thousand Euro

	IFRS		
	9M20	2019	Var abs
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>EQUITY</b>			
<b>Of the Parent</b>	<b>199.539</b>	<b>214.318</b>	<b>-14.779</b>
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	199.659	194.565	5.094
Treasury shares	-10.984	-11.492	508
Net profit for the year	-14.130	6.252	-20.381
<b>Of minority interest</b>	<b>66.772</b>	<b>67.754</b>	<b>-981</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>			
Deferred income	57	0	57
Provisions	1.135	1.236	-101
Bank borrowings and other financial liabilities	24.144	28.579	-4.435
Other non-current payables	13.015	15.978	-2.963
Deferred tax liabilities	17.370	16.851	518
	<b>55.721</b>	<b>62.644</b>	<b>-6.923</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Bank borrowings and other financial liabilities	65.939	43.985	21.954
Trade and other payables	81.720	83.292	-1.572
Tax payables	10.330	13.731	-3.401
	<b>157.990</b>	<b>141.008</b>	<b>16.981</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>480.022</b>	<b>485.725</b>	<b>-5.702</b>

## NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M20	2019	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	65.939	43.985	21.954	49,9%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	24.144	28.579	-4.435	-15,5%
<b>Gross debt</b>	<b>90.084</b>	<b>72.564</b>	<b>17.519</b>	<b>24,1%</b>
+ Cash and cash equivalents	19.173	17.696	1.477	8,3%
+ Other non current financial asstes	2.900	3.383	-483	-14,3%
Deferred expenses	1.326	1.326	0	0,0%
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>-69.336</b>	<b>-52.811</b>	<b>-16.525</b>	<b>-31,3%</b>



## CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M20	9M19	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-14.130</b>	<b>-3.643</b>	<b>-10.487</b>	<b>n.r.</b>
Adjustments to net profit	27.296	25.527	1.770	6,9%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>13.167</b>	<b>21.884</b>	<b>-8.717</b>	<b>-39,8%</b>
Changes in working capital & others	4.665	3.936	728	18,5%
Other payables	1.714	2.530	-817	-32,3%
Income tax paid	-2.074	-2.284	210	9,2%
Interests deduction for tax purposes	-899	-1.492	594	39,8%
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>16.573</b>	<b>24.574</b>	<b>-8.001</b>	<b>-32,6%</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-11.692	-8.143	-3.548	-43,6%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1.551	-13.688	12.137	88,7%
Interests and dividends received	312	736	-424	-57,6%
Other receivables and payables (investing)	997	134	863	n.r.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>-11.934</b>	<b>-20.962</b>	<b>9.028</b>	<b>43,1%</b>
Interests and dividends paid	-4.533	-11.862	7.330	61,8%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	176	-6.062	6.238	n.r.
Other receivables and payables (financing)	1.195	17.510	-16.315	-93,2%
Equity related instruments without financial cost	0	(2.631)	2.631	100,0%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>-3.162</b>	<b>-3.045</b>	<b>-117</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>1.477</b>	<b>567</b>	<b>910</b>	<b>n.r.</b>
<b>Cash and cash equivalents from acquired companies</b>	<b>0</b>	<b>3.084</b>	<b>-3.084</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Cash and cash equivalents of discounted operations</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>17.696</b>	<b>20.559</b>	<b>-2.862</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>19.173</b>	<b>24.209</b>	<b>-5.036</b>	<b>-20,8%</b>

## CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	9M20			9M19			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	3.239	6.913	10.152	4.247	2.232	6.480	-1.008	4.680	3.672
Audiovisual	3	28	31	8	27	35	-5	1	-5
Classified	183	60	242	411	52	463	-228	8	-221
Gastronomy & Others	142	37	178	21	22	43	121	15	135
Corporate	192	64	256	217	40	257	-26	25	-1
<b>TOTAL</b>	<b>3.758</b>	<b>7.101</b>	<b>10.859</b>	<b>4.904</b>	<b>2.373</b>	<b>7.278</b>	<b>-1.147</b>	<b>4.728</b>	<b>3.581</b>

**LINE OF ACTIVITY**

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>												
Newspapers	31.149	33.540	-2.391	-7,1%	59.184	66.762	-7.577	-11,3%	88.030	99.917	-11.887	-11,9%
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.
Gastronomy and Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	7	-7	-100,0%
Corporate and adjustments	0	0	0	0,0%	0	0	0	n.a.	0	-7	7	-100,0%
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>31.149</b>	<b>33.540</b>	<b>-2.391</b>	<b>-7,1%</b>	<b>59.184</b>	<b>66.762</b>	<b>-7.577</b>	<b>-11,3%</b>	<b>88.030</b>	<b>99.917</b>	<b>-11.887</b>	<b>-11,9%</b>
<b>Advertising Revenues</b>												
Newspapers	27.529	32.678	-5.149	-15,8%	53.864	69.564	-15.699	-22,6%	78.440	96.094	-17.654	-18,4%
Audiovisual	758	810	-52	-6,4%	1.138	1.560	-422	-27,1%	1.617	2.238	-621	-27,8%
Classified	6.302	6.385	-84	-1,3%	10.177	13.233	-3.056	-23,1%	15.603	19.872	-4.268	-21,5%
Gastronomy and Agencies	2	0	2	n.a.	2	112	-110	-97,8%	52	281	-230	-81,7%
Corporate and adjustments	-10	-239	230	n.r.	11	-263	274	n.r.	47	-298	345	n.r.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>34.581</b>	<b>39.633</b>	<b>-5.052</b>	<b>-12,7%</b>	<b>65.192</b>	<b>84.206</b>	<b>-19.013</b>	<b>-22,6%</b>	<b>95.759</b>	<b>118.186</b>	<b>-22.427</b>	<b>-19,0%</b>
<b>Other Revenues</b>												
Newspapers	10.533	12.026	-1.492	-12,4%	19.135	24.280	-5.145	-21,2%	28.812	39.785	-10.973	-27,6%
Audiovisual	7.789	7.443	346	4,6%	14.089	15.028	-939	-6,3%	20.805	22.091	-1.286	-5,8%
Classified	351	328	23	7,0%	630	692	-62	-8,9%	874	1.013	-140	-13,8%
Gastronomy and Agencies	5.968	2.856	3.112	n.s.	7.398	4.603	2.795	60,7%	9.954	5.896	4.058	68,8%
Corporate and adjustments	-1.091	-710	-381	-6,3%	-1.933	-1.730	-203	-2,7%	-2.740	-2.545	-195	-1,7%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>23.551</b>	<b>21.943</b>	<b>1.607</b>	<b>7,3%</b>	<b>39.319</b>	<b>42.873</b>	<b>-3.554</b>	<b>-8,3%</b>	<b>57.705</b>	<b>66.240</b>	<b>-8.535</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Total Revenues</b>												
Newspapers	69.211	78.244	-9.033	-11,5%	132.184	160.605	-28.422	-17,7%	195.282	235.796	-40.513	-17,2%
Audiovisual	8.546	8.253	294	3,6%	15.226	16.588	-1.362	-8,2%	22.422	24.329	-1.907	-7,8%
Classified	6.653	6.714	-61	-0,9%	10.807	13.924	-3.118	-22,4%	16.477	20.885	-4.408	-21,1%
Gastronomy and Agencies	5.970	2.856	3.114	n.r.	7.401	4.716	2.685	56,9%	10.006	6.184	3.822	61,8%
Corporate and adjustments	-1.100	-949	-151	-15,9%	-1.922	-1.993	72	3,6%	-2.692	-2.850	157	5,5%
<b>Total Revenues</b>	<b>89.280</b>	<b>95.117</b>	<b>-5.836</b>	<b>-6,1%</b>	<b>163.696</b>	<b>193.840</b>	<b>-30.144</b>	<b>-15,6%</b>	<b>241.495</b>	<b>284.344</b>	<b>-42.849</b>	<b>-15,1%</b>
<b>EBITDA</b>												
Newspapers	-1.014	2.330	-3.344	n.r.	4.816	13.006	-8.190	-63,0%	7.672	16.821	-9.149	-54,4%
Audiovisual	2.339	2.719	-380	-14,0%	4.722	5.251	-529	-10,1%	6.968	7.506	-538	-7,2%
Classified	1.627	551	1.076	n.r.	1.928	2.331	-403	-17,3%	3.340	4.073	-732	-18,0%
Gastronomy and Agencies	1.117	615	502	81,6%	626	529	97	18,3%	628	601	27	4,4%
Corporate and adjustments	-3.149	-3.631	482	13,3%	-5.517	-6.726	1.209	18,0%	-7.054	-8.567	1.512	17,7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>920</b>	<b>2.584</b>	<b>-1.663</b>	<b>-64,4%</b>	<b>6.574</b>	<b>14.391</b>	<b>-7.816</b>	<b>-54,3%</b>	<b>11.554</b>	<b>20.434</b>	<b>-8.881</b>	<b>-43,5%</b>
<b>EBITDA Margin</b>												
Newspapers	-1,5%	3,0%	-4,4 p.p.		3,6%	8,1%	-4,5 p.p.		3,9%	7,1%	-3,2 p.p.	
Audiovisual	27,4%	32,9%	-5,6 p.p.		31,0%	31,7%	-0,6 p.p.		31,1%	30,9%	0,2 p.p.	
Classified	24,5%	8,2%	16,3 p.p.		17,8%	16,7%	1,1 p.p.		20,3%	19,5%	0,8 p.p.	
Gastronomy and Agencies	18,7%	21,5%	-2,8 p.p.		8,5%	11,2%	-2,8 p.p.		6,3%	9,7%	-3,4 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>		<b>4,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>		<b>4,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>												
Newspapers	-5.130	-1.819	-3.311	n.r.	-3.217	4.644	-7.861	n.r.	-4.631	4.319	-8.950	n.r.
Audiovisual	2.253	2.596	-343	-13,2%	4.555	5.023	-468	-9,3%	6.727	7.269	-541	-7,4%
Classified	1.224	416	808	n.r.	1.121	1.572	-452	-28,7%	2.107	2.863	-756	-26,4%
Gastronomy and Agencies	1.094	610	484	79,4%	160	518	-359	-69,2%	-78	573	-651	n.r.
Corporate and adjustments	-3.247	-3.809	563	14,8%	-5.759	-7.010	1.250	17,8%	-7.446	-8.950	1.504	16,8%
<b>Total EBIT</b>	<b>-3.805</b>	<b>-2.006</b>	<b>-1.799</b>	<b>-89,7%</b>	<b>-3.140</b>	<b>4.748</b>	<b>-7.889</b>	<b>n.r.</b>	<b>-3.321</b>	<b>6.073</b>	<b>-9.394</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT Margin</b>												
Newspapers	-7,4%	-2,3%	-5,1 p.p.		-2,4%	2,9%	-5,3 p.p.		-2,4%	1,8%	-4,2 p.p.	
Audiovisual	26,4%	31,5%	-5,1 p.p.		29,9%	30,3%	-0,4 p.p.		30,0%	29,9%	0,1 p.p.	
Classified	18,4%	6,2%	12,2 p.p.		10,4%	11,3%	-0,9 p.p.		12,8%	13,7%	-0,9 p.p.	
Gastronomy and Agencies	18,3%	21,4%	-3,0 p.p.		2,2%	11,0%	-8,8 p.p.		-0,8%	9,3%	-10,0 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-2,2 p.p.</b>		<b>-1,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-4,4 p.p.</b>		<b>-1,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-3,5 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>												
Newspapers	2.465	7.820	-5.355	-68,5%	8.255	18.524	-10.269	-55,4%	11.234	22.506	-11.271	-50,1%
Audiovisual	2.340	2.719	-379	-13,9%	4.723	5.251	-529	-10,1%	6.969	7.506	-537	-7,2%
Classified	1.696	1.041	655	63,0%	1.993	2.853	-860	-30,1%	3.397	4.598	-1.201	-26,1%
Gastronomy and Agencies	1.131	616	515	83,6%	662	538	125	23,2%	665	624	41	6,5%
Corporate and adjustments	-2.522	-3.065	543	17,7%	-4.733	-6.137	1.404	22,9%	-6.467	-7.970	1.503	18,9%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>5.110</b>	<b>9.131</b>	<b>-4.020</b>	<b>-44,0%</b>	<b>10.900</b>	<b>21.029</b>	<b>-10.129</b>	<b>-48,2%</b>	<b>15.797</b>	<b>27.263</b>	<b>-11.466</b>	<b>-42,1%</b>
<b>Comparable EBIT</b>												
Newspapers	-1.657	3.628	-5.284	n.r.	174	10.121	-9.948	-98,3%	-951	9.963	-10.914	n.r.
Audiovisual	2.254	2.596	-343	-13,2%	4.556	5.023	-467	-9,3%	6.728	7.187	-459	-6,4%
Classified	1.294	907	387	42,7%	1.186	2.094	-908	-43,4%	2.164	3.388	-1.224	-36,1%
Gastronomy and Agencies	1.109	611	497	81,4%	196	527	-331	-62,8%	-41	596	-637	n.r.
Corporate and adjustments	-2.627	-3.172	545	17,2%	-4.983	-6.349	1.366	21,5%	-6.850	-8.280	1.430	17,3%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>372</b>	<b>4.569</b>	<b>-4.197</b>	<b>-91,9%</b>	<b>1.129</b>	<b>11.417</b>	<b>-10.288</b>	<b>-90,1%</b>	<b>1.050</b>	<b>12.853</b>	<b>-11.804</b>	<b>-91,8%</b>

**NEWSPAPERS**

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>												
Regionals	22.421	23.305	-884	-3,8%	42.861	46.245	-3.383	-7,3%	63.631	69.395	-5.764	-8,3%
ABC	7.774	9.217	-1.443	-15,7%	14.544	18.505	-3.960	-21,4%	21.711	27.504	-5.793	-21,1%
Supplements & Magazines	2.953	3.074	-122	-4,0%	5.611	6.097	-486	-8,0%	8.402	9.174	-771	-8,4%
Adjustments intersegment	-1.998	-2.055	57	2,8%	-3.832	-4.084	252	6,2%	-5.713	-6.155	441	7,2%
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>31.149</b>	<b>33.540</b>	<b>-2.391</b>	<b>-7,1%</b>	<b>59.184</b>	<b>66.762</b>	<b>-7.577</b>	<b>-11,3%</b>	<b>88.030</b>	<b>99.917</b>	<b>-11.887</b>	<b>-11,9%</b>
<b>Advertising Revenues</b>												
Regionals	18.570	22.676	-4.105	-18,1%	36.742	48.117	-11.375	-23,6%	53.614	66.477	-12.863	-19,3%
ABC	7.476	8.292	-816	-9,8%	14.670	17.373	-2.702	-15,6%	21.246	24.052	-2.806	-11,7%
Supplements & Magazines	1.482	1.734	-252	-14,5%	2.453	4.098	-1.645	-40,1%	3.583	5.589	-2.006	-35,9%
Adjustments intersegment	0	-24	24	100,0%	-2	-24	23	93,5%	-3	-24	21	87,0%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>27.529</b>	<b>32.678</b>	<b>-5.149</b>	<b>-15,8%</b>	<b>53.864</b>	<b>69.564</b>	<b>-15.699</b>	<b>-22,6%</b>	<b>78.440</b>	<b>96.094</b>	<b>-17.654</b>	<b>-18,4%</b>
<b>Other Revenues</b>												
Regionals	7.403	8.263	-860	-10,4%	13.769	16.827	-3.057	-18,2%	20.958	28.450	-7.491	-26,3%
ABC	4.205	4.496	-292	-6,5%	7.099	9.689	-2.590	-26,7%	10.340	14.960	-4.620	-30,9%
Supplements & Magazines	264	825	-560	-67,9%	407	1.417	-1.010	-71,3%	439	1.607	-1.168	-72,7%
Adjustments intersegment	-1.339	-1.559	220	14,1%	-2.140	-3.653	1.513	41,4%	-2.926	-5.232	2.307	44,1%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>10.533</b>	<b>12.026</b>	<b>-1.492</b>	<b>-12,4%</b>	<b>19.135</b>	<b>24.280</b>	<b>-5.145</b>	<b>-21,2%</b>	<b>28.812</b>	<b>39.785</b>	<b>-10.973</b>	<b>-27,6%</b>
<b>Total Revenues</b>												
Regionals	48.394	54.244	-5.849	-10,8%	93.373	111.189	-17.816	-16,0%	138.203	164.321	-26.119	-15,9%
ABC	19.455	22.005	-2.551	-11,6%	36.314	45.566	-9.253	-20,3%	53.297	66.516	-13.218	-19,9%
Supplements & Magazines	4.699	5.633	-934	-16,6%	8.471	11.612	-3.141	-27,1%	12.424	16.370	-3.946	-24,1%
Adjustments intersegment	-3.337	-3.638	301	8,3%	-5.974	-7.762	1.788	23,0%	-8.642	-11.412	2.769	24,3%
<b>Total Revenues</b>	<b>69.211</b>	<b>78.244</b>	<b>-9.033</b>	<b>-11,5%</b>	<b>132.184</b>	<b>160.605</b>	<b>-28.422</b>	<b>-17,7%</b>	<b>195.282</b>	<b>235.796</b>	<b>-40.513</b>	<b>-17,2%</b>
<b>EBITDA</b>												
Regionals	181	3.192	-3.012	-94,3%	5.815	11.560	-5.746	-49,7%	9.105	15.360	-6.256	-40,7%
ABC	-497	-688	191	27,8%	-741	1.752	-2.493	n.r.	-1.461	2.323	-3.784	n.r.
Supplements & Magazines	-697	-174	-524	n.r.	-258	-307	49	15,9%	28	-862	890	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>-1.014</b>	<b>2.330</b>	<b>-3.344</b>	<b>n.r.</b>	<b>4.816</b>	<b>13.006</b>	<b>-8.190</b>	<b>-63,0%</b>	<b>7.672</b>	<b>16.821</b>	<b>-9.149</b>	<b>-54,4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>												
Regionals	0,4%	5,9%	-5,5 p.p.		6,2%	10,4%	-4,2 p.p.		6,6%	9,3%	-2,8 p.p.	
ABC	-2,6%	-3,1%	0,6 p.p.		-2,0%	3,8%	-5,9 p.p.		-2,7%	3,5%	-6,2 p.p.	
Supplements & Magazines	-14,8%	-3,1%	-11,8 p.p.		-3,0%	-2,6%	-0,4 p.p.		0,2%	-5,3%	5,5 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>-1,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-4,4 p.p.</b>		<b>3,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-4,5 p.p.</b>		<b>3,9%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-3,2 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>												
Regionals	-1.901	1.050	-2.952	n.r.	1.714	7.242	-5.528	-76,3%	2.945	8.964	-6.019	-67,1%
ABC	-2.370	-2.628	258	9,8%	-4.382	-2.149	-2.233	n.r.	-7.199	-3.557	-3.641	n.r.
Supplements & Magazines	-860	-242	-618	n.r.	-550	-449	-101	-22,4%	-377	-1.088	710	65,3%
<b>Total EBIT</b>	<b>-5.130</b>	<b>-1.819</b>	<b>-3.311</b>	<b>n.r.</b>	<b>-3.217</b>	<b>4.644</b>	<b>-7.861</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4.631</b>	<b>4.319</b>	<b>-8.950</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT Margin</b>												
Regionals	-3,9%	1,9%	-5,9 p.p.		1,8%	6,5%	-4,7 p.p.		2,1%	5,5%	-3,3 p.p.	
ABC	-12,2%	-11,9%	-0,2 p.p.		-12,1%	-4,7%	-7,4 p.p.		-13,5%	-5,3%	-8,2 p.p.	
Supplements & Magazines	-18,3%	-4,3%	-14,0 p.p.		-6,5%	-3,9%	-2,6 p.p.		-3,0%	-6,6%	3,6 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-5,1 p.p.</b>		<b>-2,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>-5,3 p.p.</b>		<b>-2,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-4,2 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>												
Regionals	3.243	7.032	-3.789	-53,9%	9.110	15.573	-6.464	-41,5%	12.312	19.536	-7.225	-37,0%
ABC	-497	956	-1.453	n.r.	-741	3.048	-3.788	n.r.	-1.250	3.621	-4.871	n.r.
Supplements & Magazines	-281	-168	-113	-67,6%	-113	-97	-16	-16,9%	173	-651	824	n.r.
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>2.465</b>	<b>7.820</b>	<b>-5.355</b>	<b>-68,5%</b>	<b>8.255</b>	<b>18.524</b>	<b>-10.269</b>	<b>-55,4%</b>	<b>11.234</b>	<b>22.506</b>	<b>-11.271</b>	<b>-50,1%</b>
<b>Comparable EBIT</b>												
Regionals	1.170	4.847	-3.677	-75,9%	5.014	11.216	-6.202	-55,3%	6.146	13.100	-6.954	-53,1%
ABC	-2.370	-984	-1.386	n.r.	-4.414	-854	-3.560	n.r.	-6.844	-2.259	-4.585	n.r.
Supplements & Magazines	-457	-236	-222	-94,0%	-426	-240	-185	-77,1%	-253	-878	625	71,2%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>-1.657</b>	<b>3.628</b>	<b>-5.284</b>	<b>n.r.</b>	<b>174</b>	<b>10.121</b>	<b>-9.948</b>	<b>-98,3%</b>	<b>-951</b>	<b>9.963</b>	<b>-10.914</b>	<b>n.r.</b>

**AUDIOVISUAL**

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Advertising Revenues</b>												
DTT	750	798	-48	-6,0%	1.123	1.537	-414	-26,9%	1.597	2.209	-612	-27,7%
Radio	7	11	-4	-33,8%	15	24	-9	-37,4%	20	29	-9	-30,4%
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	50,0%	0	0	0	n.r.	0	0	0	n.r.
<b>Adjustments intersegment</b>	<b>758</b>	<b>810</b>	<b>-52</b>	<b>-6,4%</b>	<b>1.138</b>	<b>1.560</b>	<b>-422</b>	<b>-27,1%</b>	<b>1.617</b>	<b>2.238</b>	<b>-621</b>	<b>-27,8%</b>
<b>Other Revenues</b>												
DTT	6.640	6.003	637	10,6%	11.500	12.121	-620	-5,1%	16.930	18.028	-1.098	-6,1%
Radio	834	745	89	11,9%	1.591	1.662	-71	-4,3%	2.367	2.488	-121	-4,9%
Content	373	744	-372	-49,9%	1.114	1.358	-244	-18,0%	1.683	1.744	-61	-3,5%
Adjustments intersegment	-58	-50	-9	-17,3%	-116	-113	-4	-3,5%	-175	-169	-6	-3,5%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>7.789</b>	<b>7.443</b>	<b>346</b>	<b>4,6%</b>	<b>14.089</b>	<b>15.028</b>	<b>-939</b>	<b>-6,3%</b>	<b>20.805</b>	<b>22.091</b>	<b>-1.286</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Total Revenues</b>												
DTT	7.390	6.801	589	8,7%	12.624	13.658	-1.034	-7,6%	18.527	20.237	-1.710	-8,5%
Radio	842	757	85	11,2%	1.605	1.685	-80	-4,7%	2.387	2.517	-130	-5,2%
Content	373	744	-372	-49,9%	1.114	1.358	-244	-18,0%	1.683	1.744	-61	-3,5%
Adjustments intersegment	-58	-50	-9	-17,3%	-116	-113	-4	-3,5%	-175	-169	-6	-3,5%
<b>Total Revenues</b>	<b>8.546</b>	<b>8.253</b>	<b>294</b>	<b>3,6%</b>	<b>15.226</b>	<b>16.588</b>	<b>-1.362</b>	<b>-8,2%</b>	<b>22.422</b>	<b>24.329</b>	<b>-1.907</b>	<b>-7,8%</b>
<b>EBITDA</b>												
DTT	1.438	1.502	-64	-4,2%	2.613	2.901	-288	-9,9%	3.819	4.239	-420	-9,9%
Radio	655	629	26	4,1%	1.238	1.278	-39	-3,1%	1.829	1.909	-80	-4,2%
Content	246	588	-342	-58,2%	870	1.073	-202	-18,8%	1.320	1.357	-37	-2,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.339</b>	<b>2.719</b>	<b>-380</b>	<b>-14,0%</b>	<b>4.722</b>	<b>5.251</b>	<b>-529</b>	<b>-10,1%</b>	<b>6.968</b>	<b>7.506</b>	<b>-538</b>	<b>-7,2%</b>
<b>EBITDA Margin</b>												
DTT	19,5%	22,1%	-2,6 p.p.		20,7%	21,2%	-0,5 p.p.		20,6%	20,9%	-0,3 p.p.	
Radio	77,8%	83,1%	-5,3 p.p.		77,1%	75,8%	1,3 p.p.		76,6%	75,9%	0,8 p.p.	
Content	66,0%	79,0%	-13,0 p.p.		78,1%	79,0%	-0,8 p.p.		78,4%	77,8%	0,6 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>27,4%</b>	<b>32,9%</b>	<b>-5,6 p.p.</b>		<b>31,0%</b>	<b>31,7%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>		<b>31,1%</b>	<b>30,9%</b>	<b>0,2 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>												
DTT	1.406	1.467	-61	-4,2%	2.554	2.833	-279	-9,9%	3.733	4.220	-487	-11,5%
Radio	652	626	26	4,1%	1.232	1.272	-39	-3,1%	1.820	1.901	-80	-4,2%
Content	195	503	-308	-61,2%	769	918	-149	-16,2%	1.174	1.149	25	2,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>2.253</b>	<b>2.596</b>	<b>-343</b>	<b>-13,2%</b>	<b>4.555</b>	<b>5.023</b>	<b>-468</b>	<b>-9,3%</b>	<b>6.727</b>	<b>7.269</b>	<b>-541</b>	<b>-7,4%</b>
<b>EBIT Margin</b>												
DTT	19,0%	21,6%	-2,5 p.p.		20,2%	20,7%	-0,5 p.p.		20,1%	20,9%	-0,7 p.p.	
Radio	77,5%	82,8%	-5,3 p.p.		76,8%	75,5%	1,3 p.p.		76,3%	75,5%	0,8 p.p.	
Content	52,4%	67,6%	-15,2 p.p.		69,1%	67,6%	1,4 p.p.		69,8%	65,9%	3,9 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>26,4%</b>	<b>31,5%</b>	<b>-5,1 p.p.</b>		<b>29,9%</b>	<b>30,3%</b>	<b>-0,4 p.p.</b>		<b>30,0%</b>	<b>29,9%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>												
DTT	1.439	1.502	-63	-4,2%	2.614	2.901	-287	-9,9%	3.820	4.239	-419	-9,9%
Radio	655	629	26	4,1%	1.238	1.278	-39	-3,1%	1.829	1.909	-80	-4,2%
Content	246	588	-342	-58,2%	870	1.073	-202	-18,8%	1.320	1.357	-37	-2,8%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>2.340</b>	<b>2.719</b>	<b>-379</b>	<b>-13,9%</b>	<b>4.723</b>	<b>5.251</b>	<b>-529</b>	<b>-10,1%</b>	<b>6.969</b>	<b>7.506</b>	<b>-537</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Comparable EBIT</b>												
DTT	1.406	1.467	-61	-4,1%	2.554	2.833	-279	-9,8%	3.734	4.138	-404	-9,8%
Radio	652	626	26	4,1%	1.232	1.272	-39	-3,1%	1.820	1.901	-80	-4,2%
Content	195	503	-308	-61,2%	769	918	-149	-16,2%	1.174	1.149	25	2,2%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.254</b>	<b>2.596</b>	<b>-343</b>	<b>-13,2%</b>	<b>4.556</b>	<b>5.023</b>	<b>-467</b>	<b>-9,3%</b>	<b>6.728</b>	<b>7.187</b>	<b>-459</b>	<b>-6,4%</b>

**CLASSIFIED**

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>												
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Advertising Revenues</b>												
Classified	6.302	6.385	-84	-1,3%	10.177	13.233	-3.056	-23,1%	15.603	19.872	-4.268	-21,5%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>6.302</b>	<b>6.385</b>	<b>-84</b>	<b>-1,3%</b>	<b>10.177</b>	<b>13.233</b>	<b>-3.056</b>	<b>-23,1%</b>	<b>15.603</b>	<b>19.872</b>	<b>-4.268</b>	<b>-21,5%</b>
<b>Other Revenues</b>												
Classified	351	328	23	7,0%	630	692	-62	-8,9%	874	1.013	-140	-13,8%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>351</b>	<b>328</b>	<b>23</b>	<b>7,0%</b>	<b>630</b>	<b>692</b>	<b>-62</b>	<b>-8,9%</b>	<b>874</b>	<b>1.013</b>	<b>-140</b>	<b>-13,8%</b>
<b>Total Revenues</b>												
Classified	6.653	6.714	-61	-0,9%	10.807	13.924	-3.118	-22,4%	16.477	20.885	-4.408	-21,1%
<b>Total Revenues</b>	<b>6.653</b>	<b>6.714</b>	<b>-61</b>	<b>-0,9%</b>	<b>10.807</b>	<b>13.924</b>	<b>-3.118</b>	<b>-22,4%</b>	<b>16.477</b>	<b>20.885</b>	<b>-4.408</b>	<b>-21,1%</b>
<b>EBITDA</b>												
Classified	1.627	551	1.076	n.r.	1.928	2.331	-403	-17,3%	3.340	4.073	-732	-18,0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.627</b>	<b>551</b>	<b>1.076</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.928</b>	<b>2.331</b>	<b>-403</b>	<b>-17,3%</b>	<b>3.340</b>	<b>4.073</b>	<b>-732</b>	<b>-18,0%</b>
<b>EBITDA Margin</b>												
Classified	24,5%	8,2%	16,3 p.p.		17,8%	16,7%	1,1 p.p.		20,3%	19,5%	0,8 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>24,5%</b>	<b>8,2%</b>	<b>16,3 p.p.</b>		<b>17,8%</b>	<b>16,7%</b>	<b>1,1 p.p.</b>		<b>20,3%</b>	<b>19,5%</b>	<b>0,8 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>												
Classified	1.224	416	808	n.r.	1.121	1.572	-452	-28,7%	2.107	2.863	-756	-26,4%
<b>Total EBIT</b>	<b>1.224</b>	<b>416</b>	<b>808</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.121</b>	<b>1.572</b>	<b>-452</b>	<b>-28,7%</b>	<b>2.107</b>	<b>2.863</b>	<b>-756</b>	<b>-26,4%</b>
<b>EBIT Margin</b>												
Classified	18,4%	6,2%	12,2 p.p.		10,4%	11,3%	-0,9 p.p.		12,8%	13,7%	-0,9 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>18,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>12,2 p.p.</b>		<b>10,4%</b>	<b>11,3%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>		<b>12,8%</b>	<b>13,7%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>												
Classified	1.696	1.041	655	63,0%	1.993	2.853	-860	-30,1%	3.397	4.598	-1.201	-26,1%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>1.696</b>	<b>1.041</b>	<b>655</b>	<b>63,0%</b>	<b>1.993</b>	<b>2.853</b>	<b>-860</b>	<b>-30,1%</b>	<b>3.397</b>	<b>4.598</b>	<b>-1.201</b>	<b>-26,1%</b>
<b>Comparable EBIT</b>												
Classified	1.294	907	387	42,7%	1.186	2.094	-908	-43,4%	2.164	3.388	-1.224	-36,1%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>1.294</b>	<b>907</b>	<b>387</b>	<b>42,7%</b>	<b>1.186</b>	<b>2.094</b>	<b>-908</b>	<b>-43,4%</b>	<b>2.164</b>	<b>3.388</b>	<b>-1.224</b>	<b>-36,1%</b>

**GASTRONOMY & AGENCIES**

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q20	1Q19	Var Abs	Var %	1H20	1H19	Var Abs	Var %	9M20	9M19	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>												
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	7	-7	-100,0%
Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83,6%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23,2%</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>-7</b>	<b>6,5%</b>
<b>Advertising Revenues</b>												
Gastronomy	2	0	2	n.a.	2	112	-110	-97,8%	52	281	-230	-81,7%
Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>83,6%</b>	<b>2</b>	<b>112</b>	<b>-110</b>	<b>23,2%</b>	<b>52</b>	<b>281</b>	<b>-230</b>	<b>6,5%</b>
<b>Other Revenues</b>												
Gastronomy	3.097	2.780	318	11,4%	3.127	4.286	-1.159	-27,0%	3.306	4.611	-1.306	-28,3%
Agencies	2.870	76	2.794	n.r.	4.271	317	3.954	n.r.	6.649	1.285	5.364	417,5%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>5.968</b>	<b>2.856</b>	<b>3.112</b>	<b>83,6%</b>	<b>7.398</b>	<b>4.603</b>	<b>2.795</b>	<b>23,2%</b>	<b>9.954</b>	<b>5.896</b>	<b>4.058</b>	<b>6,5%</b>
<b>Total Revenues</b>												
Gastronomy	3.100	2.780	320	11,5%	3.130	4.399	-1.269	-28,8%	3.357	4.899	-1.542	-31,5%
Agencies	2.870	76	2.794	n.r.	4.271	317	3.954	n.r.	6.649	1.285	5.364	n.r.
<b>Total Revenues</b>	<b>5.970</b>	<b>2.856</b>	<b>3.114</b>	<b>109,1%</b>	<b>7.401</b>	<b>4.716</b>	<b>2.685</b>	<b>56,9%</b>	<b>10.006</b>	<b>6.184</b>	<b>3.822</b>	<b>61,8%</b>
<b>EBITDA</b>												
Gastronomy	952	744	207	27,9%	625	749	-124	-16,6%	355	593	-238	-40,2%
Agencies	165	-129	295	228,0%	1	-220	222	100,5%	273	8	265	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.117</b>	<b>615</b>	<b>502</b>	<b>81,6%</b>	<b>626</b>	<b>529</b>	<b>97</b>	<b>18,3%</b>	<b>628</b>	<b>601</b>	<b>27</b>	<b>4,4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>												
Gastronomy	30,7%	26,8%	3,9 p.p.		20,0%	17,0%	2,9 p.p.		10,6%	12,1%	-1,5 p.p.	
Agencies	5,8%	-170,3%	176,1 p.p.		0,0%	-69,5%	69,5 p.p.		4,1%	0,6%	3,5 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>18,7%</b>	<b>21,5%</b>	<b>-2,8 p.p.</b>		<b>8,5%</b>	<b>11,2%</b>	<b>-2,8 p.p.</b>		<b>6,3%</b>	<b>9,7%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>												
Gastronomy	949	741	208	28,0%	619	742	-124	-16,7%	340	582	-242	-41,6%
Agencies	146	-131	277	211,5%	-459	-224	-235	-105,0%	-418	-9	-409	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>1.094</b>	<b>610</b>	<b>484</b>	<b>79,4%</b>	<b>160</b>	<b>518</b>	<b>-359</b>	<b>-69,2%</b>	<b>-78</b>	<b>573</b>	<b>-651</b>	<b>-113,6%</b>
<b>EBIT Margin</b>												
Gastronomy	30,7%	26,8%	3,9 p.p.		20,0%	17,0%	2,9 p.p.		10,6%	12,1%	-1,5 p.p.	
Agencies	5,8%	-170,3%	176,1 p.p.		0,0%	-69,5%	69,5 p.p.		4,1%	0,6%	3,5 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>18,3%</b>	<b>21,4%</b>			<b>2,2%</b>	<b>11,0%</b>	<b>-13,4 p.p.</b>		<b>-0,8%</b>	<b>9,3%</b>	<b>-10,0 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>												
Gastronomy	953	745	207	27,8%	626	758	-133	-17,5%	356	595	-240	-40,2%
Agencies	179	-129	308	238,3%	37	-220	257	116,7%	309	29	280	975,4%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>1.131</b>	<b>616</b>	<b>515</b>	<b>83,6%</b>	<b>662</b>	<b>538</b>	<b>125</b>	<b>23,2%</b>	<b>665</b>	<b>624</b>	<b>41</b>	<b>6,5%</b>
<b>Comparable EBIT</b>												
Gastronomy	949	742	208	28,0%	619	751	-132	-17,5%	341	584	-243	-41,7%
Agencies	159	-131	290	221,7%	-424	-224	-200	-89,1%	-382	12	-394	n.r.
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>1.109</b>	<b>611</b>	<b>497</b>	<b>81,4%</b>	<b>196</b>	<b>527</b>	<b>-331</b>	<b>-62,8%</b>	<b>-41</b>	<b>596</b>	<b>-637</b>	<b>-106,9%</b>