

VOCENTO

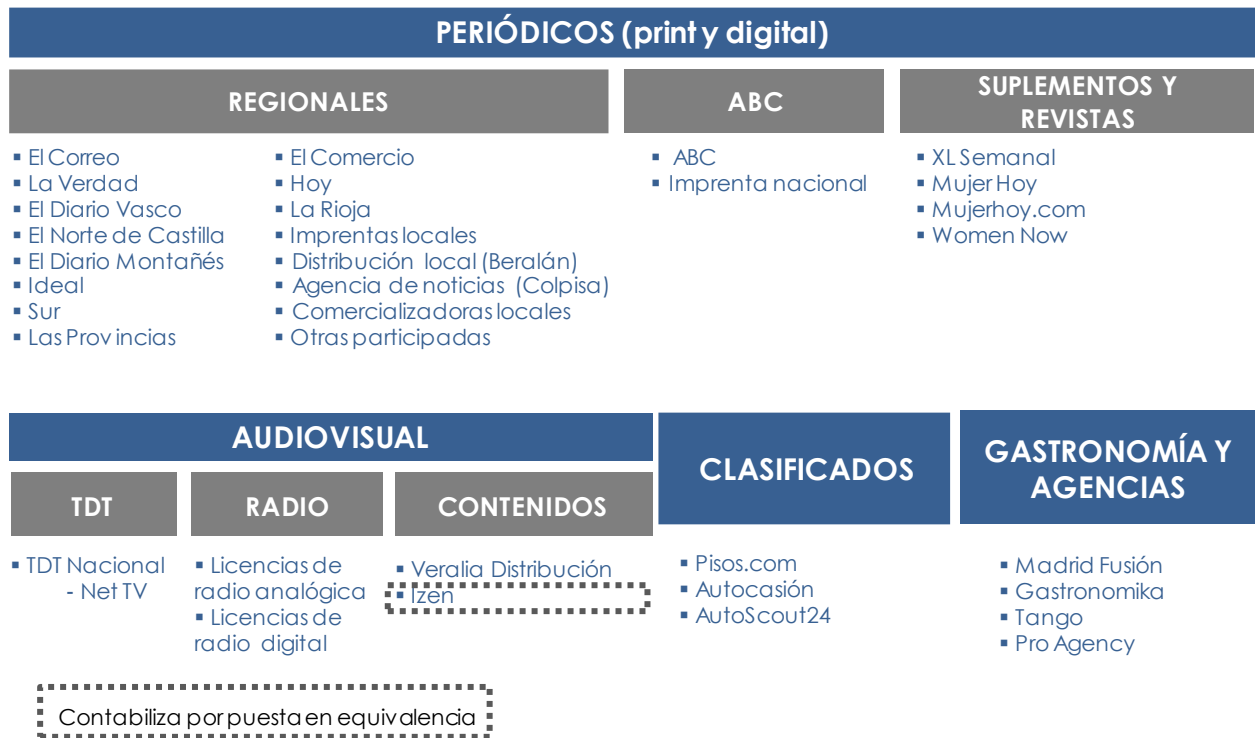
Resultados enero-septiembre 2019

12 DE NOVIEMBRE DE 2019



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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



NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el resultado neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en tres grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs", 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio (e.g. incorporación al perímetro de AutoScout24, así como Tango y Pro Agency en 2019), y 3) reclasificación de gastos y cambios en la contabilización de deuda debidos a la NIIF 16.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 9M19

Se mantiene la tendencia de crecimiento de ingresos en el año
Ingresos publicitarios crecen pese a la peor evolución de la publicidad local
Mejora y creciente diversificación del EBITDA comparable
Generación de caja ordinaria
Mayor grado diversificación tras la compra de agencias de publicidad

- **Ingresos totales de VOCENTO 9M19 crecen un +2,4%**
 - i. Crecimiento de la publicidad en 9M19 +6,7% (comparable +0,7% frente al -3,0% del mercado publicitario), pese al efecto de menor publicidad por ON+.
 - ii. Publicidad digital crece +26,8%; los ingresos publicitarios más e-commerce ya suponen un 41,9% del Grupo.
 - iii. La publicidad local disminuye un -2,1% en 9M19, afectada principalmente por los tres procesos electorales y por el descenso de las esquelas del -6,9%.
 - iv. La publicidad nacional (+15,1%) crece según lo previsto gracias al buen comportamiento de digital (+31,2%).

- **El EBITDA comparable se sitúa en 27.263 miles de euros, un +9,4% vs 9M18**
 - i. Descenso del margen de difusión en -1.815 miles de euros. Incremento del precio del papel en aproximadamente +1.300 miles de euros.
 - ii. Reestructuración de los centros de impresión del norte. Una vez finalizada, VOCENTO mantendrá dos imprentas principales, y dos accesorias.
 - iii. Crecimiento del EBITDA comparable +2.331 miles de euros; excluido el efecto de la NIIF 16 se mantendría estable (variación 9M18-9M19 -65 miles de euros, -0,3%). Destacan ABC y Clasificados con un crecimiento en 9M19 de +2.332 miles de euros y de +2.457 miles de euros, respectivamente.
 - iv. Mayor peso en el EBITDA de los negocios digitales y de diversificación.
 - v. El EBITDA reportado mejora en +845 miles euros, alcanzando los 20.434 miles de euros.

- **Generación de caja ordinaria de 17.121 miles de euros**
 - i. La deuda financiera neta se sitúa en 62.701 miles de euros vs 42.991 miles de euros en 2018, afectada por la aplicación de la NIIF 16 (impacto de -10.308 miles de euros), con una ratio DFN/EBITDA comparable de 1,3x.

- **Medidas estratégicas en negocios de diversificación**
 - i. Nuevas iniciativas de diversificación tras la adquisición de las agencias creativas Tango y Pro Agency.
 - ii. Los modelos ON+ incrementan su base hasta alcanzar los 36.000 suscriptores.
 - iii. Venta de Infoempleo en 4T19 por 867 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	Var % 9M19 (ex NIIF 16)	
Venta de ejemplares	99.917	105.355	-5.438	-5,2%	99.917
Ventas de publicidad	118.186	110.764	7.423	6,7%	118.186
Otros ingresos	66.240	61.427	4.814	7,8%	66.240
Ingresos de explotación	284.344	277.546	6.798	2,4%	284.344
Personal	-115.241	-112.217	-3.024	-2,7%	-115.241
Aprovisionamientos	-23.924	-22.981	-944	-4,1%	-23.924
Servicios exteriores	-123.208	-121.530	-1.677	-1,4%	-125.604
Provisiones	-1.537	-1.229	-308	-25,1%	-1.537
Gastos de explotación sin amortizaciones	-263.910	-257.957	-5.953	-2,3%	-266.306
EBITDA	20.434	19.589	845	4,3%	18.038
Amortizaciones	-14.410	-11.768	-2.642	-22,5%	-12.187
Resultado por enajenación de inmovilizado	49	1.561	-1.512	-96,9%	49
EBIT	6.073	9.382	-3.309	-35,3%	5.900
Deterioro de fondo de comercio	-1.125	-750	-375	-50,0%	-1.125
Resultado sociedades método de participación	-519	-246	-273	n.r.	-519
Resultado financiero y otros	-1.878	-2.832	954	33,7%	-1.704
Resultado neto enaj. activos no corrientes	-31	6	-37	n.r.	-31
Resultado antes de impuestos	2.520	5.560	-3.040	-54,7%	2.520
Impuesto sobre sociedades	-2.138	-2.641	503	19,0%	-2.138
Resultado neto antes de minoritarios	382	2.919	-2.537	-86,9%	382
Accionistas minoritarios	-4.025	-4.325	299	6,9%	-4.025
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-3.643	-1.405	-2.238	n.r.	-3.643
Gastos de personal comparables ¹	-108.412	-106.874	-1.538	-1,4%	-108.412
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-257.081	-252.614	-4.467	-1,8%	-259.477
EBITDA comparable¹	27.263	24.932	2.331	9,4%	24.867
EBIT comparable ^{1 2}	12.853	13.164	-311	-2,4%	12.680

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal 9M18 -5.343 miles de euros y 9M19 -6.829 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.561 miles de euros y 9M19 49 miles de euros.

Ingresos de explotación

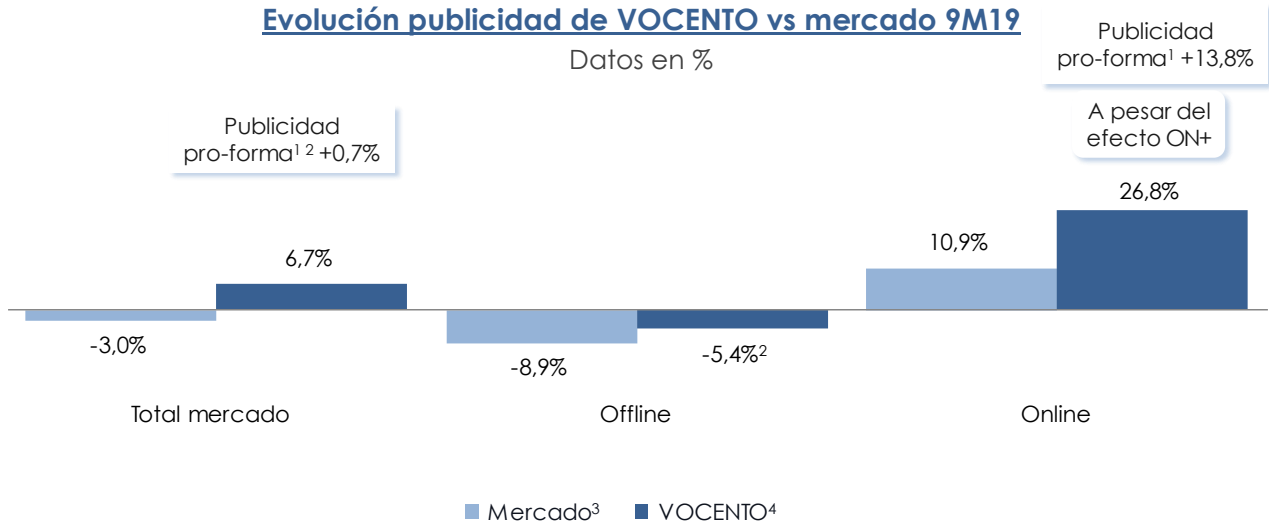
Los ingresos totales en 9M19 alcanzan 284.344 miles de euros, un incremento del +2,4% comparado con 9M18. Ajustados por la incorporación al perímetro de AutoScout24, Donosti Eventos y las agencias Tango y Pro Agency, los ingresos disminuirían un -1,0%.

- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -5,2% con un descenso de la difusión agregada de la Prensa Regional y de ABC del -7,1%.
- ii. Los ingresos por venta de publicidad suben en 9M19 un +6,7%, con un positivo impacto de la incorporación del portal de motor AutoScout24 y de la reclasificación de patrocinios a ingresos de publicidad. Si se excluyen estos efectos, el crecimiento hubiera sido del +0,7%.

Las marcas de VOCENTO vuelven a registrar un mejor comportamiento que el mercado tanto en prensa offline (-8,9% vs -5,4%), como en la publicidad online (+26,8% vs +10,9%). Cabe destacar que la mejora de cuota en online se produce pese al efecto del menor inventario de los portales locales derivado del modelo de suscripción ON+.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 9M19

Datos en %



Nota 1: a perímetro constante. Nota 2: excluyendo reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 4: total VOCENTO, marcas de VOCENTO offline (Prensa Regional y ABC) y marcas de VOCENTO online (Portales Locales, ABC.es y Clasificados).

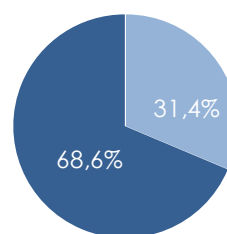
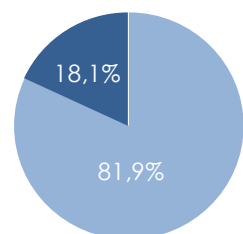
Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según sea su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 52,6% del total publicidad de VOCENTO, decrece en los primeros nueve meses de 2019 un -2,1%, principalmente por la publicidad offline (-5,0%) que está impactada a su vez por los diferentes procesos electorales y por la caída en los ingresos por esquelas. Por su parte, la publicidad nacional crece un +15,1%, debido a digital (+31,2%), que ya supone el 68,6% del total de publicidad nacional.

Publicidad¹ nacional vs local

Datos en %

Local €60,2m (52,6% sobre total)

Nacional €54,2m (47,4% sobre total)



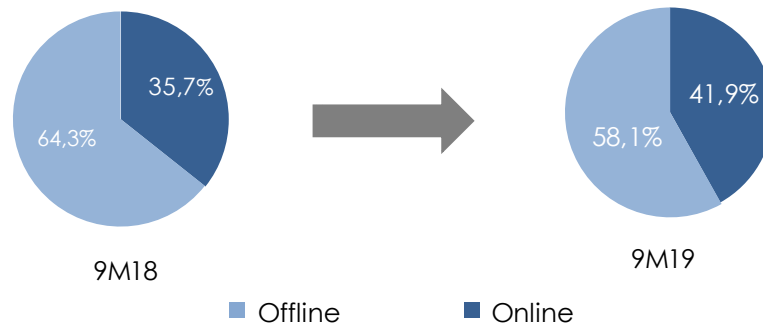
Offline

Online

Nota 1: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad.

Considerando no solo los ingresos de publicidad digital, sino también los de e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de los ingresos publicitarios y nuevos negocios sobre el total de ingresos publicitarios alcanza el 41,9%, un incremento en 9M19 de +6,2 p.p. en comparación con 9M18.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales



iii. Otros Ingresos: crecen +7,8% vs 9M18, debido a Periódicos, a Gastronomía, y Agencias.

Cabe destacar, la incorporación en esta área de dos agencias de publicidad:

- Tango con sede en Madrid, es una de las principales agencias independientes en España con unos ingresos en 2018 de 10.729 miles de euros y un EBIT de 1.079 miles de euros. Está especializada en trade marketing (i.e. acciones en punto de venta), en marketing experiencial (e.g. Coca-Cola music experience), y en eventos a través de su filial Melé. Entre los principales clientes se encuentran, aparte de Coca Cola, BMW, Mercedes, Loewe, McDonald's o Mapfre.
- Pro Agency: con sede en Barcelona, es una agencia creativa y digital, con unos ingresos en 2018 de 1.922 miles de euros y un EBIT de 639 miles de euros. Sus principales áreas de actividad son el diseño y creatividad (e.g. búsqueda sponsor camiseta de entrenamiento del FCB) y estrategia digital y de redes sociales (e.g. Unilever Food Solutions).

Dichas adquisiciones se enmarcan dentro de la estrategia de diversificación de VOCENTO en áreas distintas al negocio tradicional de prensa, potenciando, en este caso el área de servicios de marketing y generación de contenidos y eventos para marcas, que son un destino cada vez mayor en el gasto de marketing de los anunciantes.

El precio de las transacciones alcanza un importe conjunto de 10.375 miles de euros como componente fijo, y un máximo de 3.700 miles de euros como componente variable, ligado al cumplimiento de diversos hitos, incluyendo medidas de rentabilidad.

EBITDA

El EBITDA reportado se incrementa un +4,3% hasta 20.434 miles de euros, con un efecto positivo de la NIIF 16 por 2.396 miles de euros y un impacto negativo de indemnizaciones (1.486 de euros superiores a las de 9M18). El margen EBITDA se sitúa en 9,6%, 0,6 p.p. superior al de 9M18.

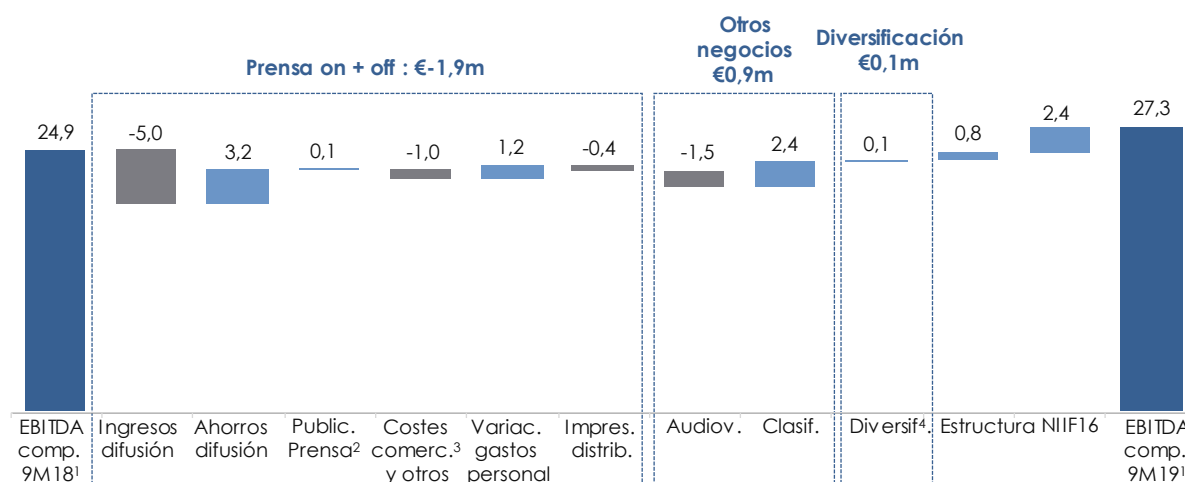
Excluido el impacto de las indemnizaciones, el EBITDA comparable alcanza 27.263 miles de euros, y mejora +2.331 miles de euros sobre el mismo periodo del año anterior.

Los principales impactos en la variación vs 9M18 son los siguientes:

- Periódicos: la caída en los ingresos por venta de ejemplares y el aumento del precio de papel no son compensados totalmente con las medidas de ahorro de costes implantadas.
- El crecimiento de Clasificados más que compensa el peor comportamiento de Audiovisual (principalmente, distribución de Contenidos).
- Los nuevos negocios de diversificación, Gastronomía y Agencias, tienen un impacto positivo de +98 miles de euros, contabilizándose apenas un mes en el caso de las agencias.
- La aplicación de la NIIF 16 impacta positivamente.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 9M18-9M19

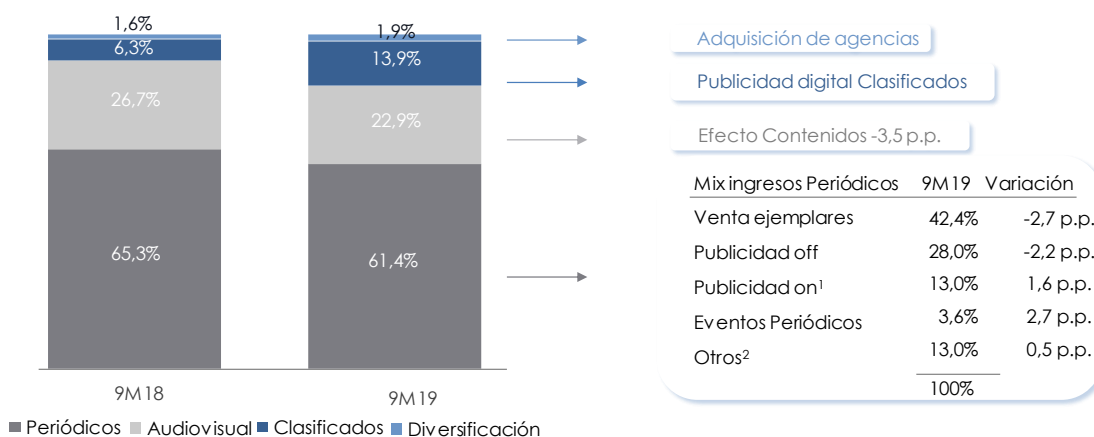
Datos en variación en 9M18 vs 9M19 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal 9M18 €-5,3m y 9M19 €-6,8m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Agencias.

Gracias a la estrategia de diversificación de Vocento, áreas de negocio digitales como Clasificados, y de diversificación como el de las agencias, tienen un creciente peso en la composición del EBITDA de la compañía. El EBITDA comparable del negocio de Prensa (ex Estructura y NIIF 16) se ha reducido al 61,4% en 9M19. A su vez, cabe destacar el mix de ingresos de Periódicos, donde digital y diversificación tienen un peso cada vez mayor.

Composición de EBITDA comparable (ex Estructura y NIIF 16)



Nota 1: incluye ingresos de e-commerce. Nota 2: principalmente trabajos de impresión para terceros y promociones.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en los primeros nueve meses del 2019 se sitúa en 6.073 miles de euros, una disminución del -35,3% sobre 9M18. El descenso se explica principalmente a dos factores: el incremento de las indemnizaciones en 9M19 vs 9M18 y el resultado por enajenación de inmovilizado del ejercicio anterior que recogía una plusvalía por la venta de inmuebles.

Resultado de sociedades método participación

El resultado en 9M19 empeora en -273 miles de euros sobre 9M18. Los efectos más significativos proceden de la mejora en el resultado en la productora de contenidos Izen, y de las pérdidas por los gastos de lanzamiento de la plataforma de venta programática WeMass.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -1.125 miles de euros, consecuencia de la dotación recurrente del fondo de comercio de la división de distribución de Contenidos, originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

Resultado financiero y otros

El diferencial financiero mejora en +33,7%, desde -2.832 miles de euros en 9M18 a -1.878 miles de euros en 9M19, a pesar del impacto de la NIIF 16 por +174 miles de euros. La mejora se explica por la progresiva reducción de la deuda financiera media y la mejora de los costes totales de financiación

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 9M19 alcanza los 2.138 miles de euros, lo que supone un 19,0% menos respecto el mismo periodo del año anterior.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios de -4.025 miles de euros en 9M19 se corresponde principalmente a los minoritarios en Clasificados tras la operación de Autoscout24, a los de Contenidos y a los de TDT (NET TV).

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 9M19 es de -3.643 miles de euros frente a los -1.405 miles de euros del mismo periodo del año anterior. El descenso se explica por las mayores indemnizaciones contabilizadas este año y por la plusvalía de la venta de inmuebles de 9M18.

Balance consolidado

NIIF miles de euros	9M19	2018	Var abs	% Var
Activos no corrientes	365.816	344.751	21.065	6,1%
Activo intangible	167.707	141.129	26.579	18,8%
Propiedad, planta y equipo	112.195	116.115	-3.921	-3,4%
Part.valoradas por el método de participación	20.170	19.308	862	4,5%
Otros activos no corrientes	65.744	68.199	-2.455	-3,6%
Activos corrientes	122.462	124.445	-1.982	-1,6%
Otros activos corrientes	98.253	103.886	-5.633	-5,4%
Efectivo y otros medios equivalentes	24.209	20.559	3.651	17,8%
Activos mantenidos para la venta	193	294	-100	-34,1%
TOTAL ACTIVO	488.471	469.489	18.983	4,0%
Patrimonio neto	270.467	280.442	-9.974	-3,6%
Deuda financiera	88.458	64.441	24.018	37,3%
Otros pasivos no corrientes	38.138	31.876	6.262	19,6%
Otros pasivos corrientes	91.408	92.730	-1.322	-1,4%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	488.471	469.489	18.983	4,0%

Activo intangible

El incremento en la partida obedece principalmente a la contabilización de 10.216 miles de euros por los derechos de uso sobre bienes en alquiler, consecuencia a su vez de la aplicación de la NIIF 16, y al incremento del fondo de comercio derivado de las adquisiciones realizadas en 2019.

Propiedad, planta y equipo

El descenso en el saldo de -3.921 miles de euros obedece, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

Otros activos corrientes

El descenso del saldo de -5.633 miles de euros se debe principalmente al descenso en el saldo de clientes debido a la estacionalidad del negocio.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -62.701 miles de euros, incluyendo un efecto de NIIF 16 de -10.308 miles de euros. La ratio DFN/EBITDA LTM comparable se sitúa en 1,3x.

Desglose de deuda financiera neta

NIIF miles de euros	9M19	2018	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	57.158	29.531	27.627	93,6%
Endeudamiento financiero a largo plazo	31.301	34.910	-3.609	-10,3%
Endeudamiento financiero bruto	88.458	64.441	24.018	37,3%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	24.209	20.559	3.651	17,8%
+ Otros activos financieros no corrientes	3.042	2.942	100	3,4%
Gastos periodificados	1.494	2.051	-557	-27,2%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-62.701	-42.991	-19.710	-45,8%

El endeudamiento a corto plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 22.419 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo, y
- ii. otros pasivos con coste financiero corrientes por 35.586 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones, e incluye también acreedores por contratos de alquileres a c.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

El endeudamiento a largo plazo incluye:

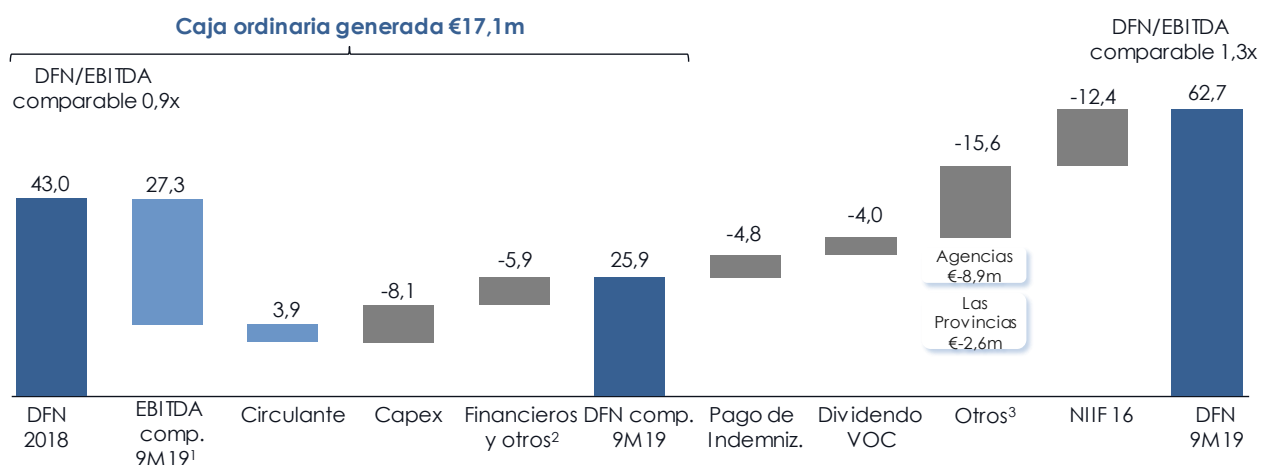
- i. deuda con entidades de crédito por 24.035 miles de euros, que contiene la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y
- ii. otros pasivos con coste financiero no corrientes por 7.913 miles de euros, que incluyen principalmente acreedores por contratos de alquiler de l.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

Durante 9M19 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 17.121 miles de euros. Los impactos individuales más significativos se deben a: i) la variación en capital circulante: +3.936 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes pagos a proveedores e inversiones en stock de existencias, y ii) Capex: por -8.143 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -4.828 miles de euros, iv) pago del dividendo de Vocento por -4.000 miles de euros, v) otras salidas de caja no ordinarias por -15.580 miles de euros que incluyen entre otros, pagos ligados a la operación de compra de las agencias, y un pago aplazado relacionado con la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias, y vi) efecto NIIF 16 por -12.423 miles de euros desde inicio de año.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2018-9M19

Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 9M19 €-6,8m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye entre otros un pago vinculado con la operación de Autoscout24.

Estado de flujos de efectivo

NIIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-3.643	-1.406	-2.237	n.r.
Ajustes resultado del ejercicio	25.527	22.221	3.306	14,9%
Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante	21.884	20.815	1.069	5,1%
Variación capital circulante y otros	3.936	14.359	-10.423	-72,6%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	2.942	4.155	-1.213	-29,2%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-412	-781	369	47,3%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-2.284	-2.652	368	13,9%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.492	-1.878	386	20,5%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	24.574	34.018	-9.444	-27,8%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-8.143	-7.499	-644	-8,6%
Adquisición y venta de activos	-13.688	2.402	-16.090	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	736	274	462	n.r.
Otros cobros y pagos (inversión)	134	-1.777	1.911	n.r.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-20.962	-6.600	-14.362	n.r.
Dividendos e intereses pagados	-11.862	-9.212	-2.650	-28,8%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-6.062	-17.207	11.145	64,8%
Otros cobros y pagos (financiación)	17.510	-1.011	18.521	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-2.631	-3.170	539	17,0%
Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)	-3.045	-30.600	27.555	90,0%
Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	567	-3.182	3.749	n.r.
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas	3.084	0	3.084	n.a.
Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	24.209	22.377	1.832	8,2%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 24.574 miles de euros, e incluyen entre otros: i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -4.828 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por +3.936 miles de euros cuyo menor saldo sobre el mismo periodo del pasado año se explica por el incremento en el stock de existencias durante 9M19 que compara con un descenso durante 9M18.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -20.962 miles de euros, vs -6.600 miles de euros en 9M18, debido a diversas adquisiciones en activos realizadas este año enmarcadas en el objetivo de diversificación del negocio, y al hecho de que en 9M18 se produjo la venta de ciertos inmuebles.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -3.045 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda, el dividendo de 4.000 miles de euros abonado por Vocento y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios, las salidas de caja vinculadas con la operación de Las Provincias, la emisión de pagarés y la devolución de deuda en el periodo.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 8.143 miles de euros, y Capex contable de 7.278 miles de euros, obedece a que los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2018, supera al de las inversiones registradas en 9M19, pero no desembolsadas al cierre del periodo.

Detalle de Capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	9M19			9M18			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	4.247	2.232	6.480	3.657	2.443	6.100	590	-211	380
Audiovisual	8	27	35	23	68	91	-15	-41	-56
Clasificados	411	52	463	155	94	249	256	-42	213
Gastronomía y Agencias	21	22	43	18	0	18	3	22	25
Estructura	217	40	257	173	46	219	44	-7	38
TOTAL	4.904	2.373	7.278	4.026	2.652	6.678	879	-279	600

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	Var % 9M19 (ex NIIF 16)	
Ingresos de explotación					
Periódicos	235.796	233.980	1.815	0,8%	235.796
Audiovisual	24.329	27.101	-2.771	-10,2%	24.329
Clasificados	20.885	14.739	6.146	41,7%	20.885
Gastronomía y Agencias	6.184	3.159	3.025	95,7%	6.184
Estructura y eliminaciones	-2.850	-1.433	-1.417	-98,9%	-2.850
Total Ingresos de explotaciór	284.344	277.546	6.798	2,4%	284.344
EBITDA					
Periódicos	16.821	16.983	-161	-0,9%	14.471
Audiovisual	7.506	8.993	-1.487	-16,5%	7.506
Clasificados	4.073	2.125	1.948	91,7%	4.027
Gastronomía y Agencias	601	525	76	14,4%	601
Estructura y eliminaciones	-8.567	-9.036	470	5,2%	-8.567
Total EBITDA	20.434	19.589	845	4,3%	18.038
EBITDA comparable¹					
Periódicos	22.506	22.029	477	2,2%	20.155
Audiovisual	7.506	9.018	-1.513	-16,8%	7.506
Clasificados	4.598	2.141	2.457	n.r.	4.552
Gastronomía y Agencias	624	526	98	18,7%	624
Estructura y eliminaciones	-7.970	-8.781	811	9,2%	-7.970
Total EBITDA comparable	27.263	24.932	2.331	9,4%	24.867
EBIT					
Periódicos	4.319	7.849	-3.530	-45,0%	4.149
Audiovisual	7.269	8.633	-1.364	-15,8%	7.269
Clasificados	2.863	1.778	1.084	61,0%	2.860
Gastronomía y Agencias	573	522	51	9,8%	573
Estructura y eliminaciones	-8.950	-9.400	450	4,8%	-8.950
Total EBIT	6.073	9.382	-3.309	-35,3%	5.900
EBIT comparable^{1 2}					
Periódicos	9.963	11.504	-1.541	-13,4%	9.792
Audiovisual	7.187	8.490	-1.303	-15,3%	7.187
Clasificados	3.388	1.794	1.594	88,9%	3.385
Gastronomía y Agencias	596	522	74	14,1%	596
Estructura y eliminaciones	-8.280	-9.145	865	9,5%	-8.280
Total EBIT comparable	12.853	13.164	-311	-2,4%	12.680

¹ Excluye medidas de ajuste de personal 9M18 -5.343 miles de euros y 9M19 -6.829 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.561 miles de euros y 9M19 49 miles de euros miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	Var %	9M19 (ex NIIF 16)
Ingresos de explotación					
Regionales	164.321	165.044	-722	-0,4%	164.321
ABC	66.516	64.704	1.812	2,8%	66.516
Suplementos y Revistas	16.370	17.322	-952	-5,5%	16.370
Eliminaciones	-11.412	-13.090	1.678	12,8%	-11.412
Total Ingresos de explotación	235.796	233.980	1.815	0,8%	235.796
EBITDA					
Regionales	15.360	18.991	-3.631	-19,1%	14.731
ABC	2.323	-475	2.797	n.r.	601
Suplementos y Revistas	-862	-1.534	672	43,8%	-862
Total EBITDA	16.821	16.983	-161	-0,9%	14.471
EBITDA comparable¹					
Regionales	19.536	22.166	-2.629	-11,9%	18.907
ABC	3.621	1.289	2.332	n.r.	1.900
Suplementos y Revistas	-651	-1.426	774	54,3%	-651
Total EBITDA comparable	22.506	22.029	477	2,2%	20.155
EBIT					
Regionales	8.964	14.201	-5.237	-36,9%	8.905
ABC	-3.557	-4.504	946	21,0%	-3.668
Suplementos y Revistas	-1.088	-1.849	761	41,2%	-1.088
Total EBIT	4.319	7.849	-3.530	-45,0%	4.149
EBIT comparable^{1 2}					
Regionales	13.100	15.984	-2.884	-18,0%	13.041
ABC	-2.259	-2.740	481	17,5%	-2.370
Suplementos y Revistas	-878	-1.740	862	49,5%	-878
Total EBIT comparable	9.963	11.504	-1.541	-13,4%	9.792

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Corazón CZN TVE) que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal 9M18 -5.046 miles de euros y 9M19 -5.684 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.392 miles de euros y 9M19 41 miles de euros.

Ingresos de explotación: 235.796 miles de euros, que crecen un +0,8% vs 9M19.

- i. **Ventas de ejemplares:** se sitúan en 99.917 miles de euros, un descenso del -5,2%. Los ingresos por venta de ejemplares en 9M19 en [Prensa Regional](#) y en [ABC](#) descienden un -5,5% y -3,8%, respetivamente.

Por último, los ingresos por venta de ejemplares en [Suplementos y Revistas](#) caen un -7,6%.

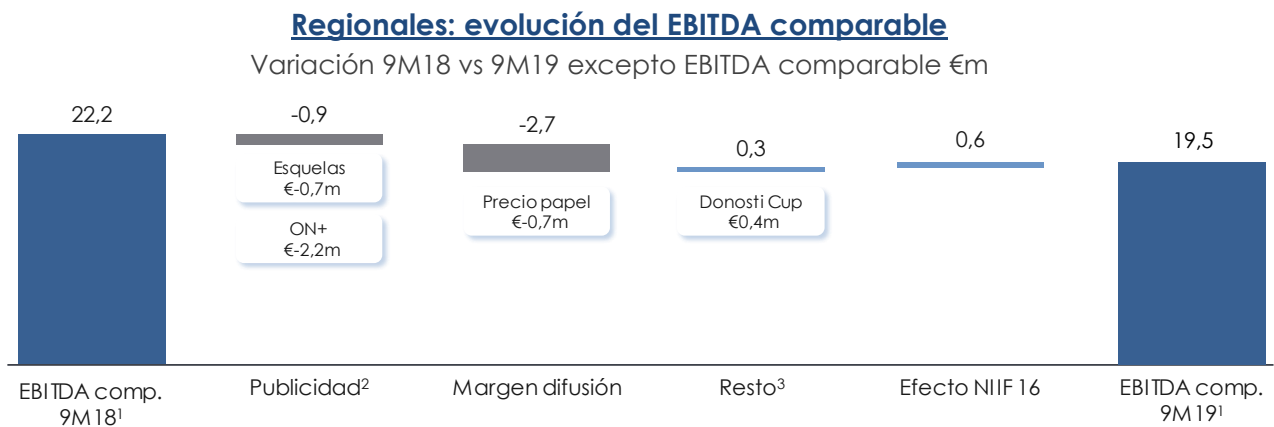
Ventas de publicidad: alcanzan 96.094 miles de euros, y sube un +1,4% respecto del mismo periodo del año anterior. Los ingresos de publicidad de los [Regionales](#) descienden un -0,7% vs 9M18. En [ABC](#), crecen un +12,2%, destacando los ingresos de ABC.es que suben un +27,2%.

Los ingresos ajustados, por el efecto de reclasificación de ingresos por patrocinios a publicidad, descienden un -0,6% debido a Suplementos y Revistas, dado que los ingresos ajustados de las marcas Regionales y ABC crecen un +0,4%.

- ii. **Otros ingresos:** se sitúan en 39.785 miles de euros, con un crecimiento de +17,6% gracias, entre otros motivos, a la adquisición de Donosti Cup en 3T19 y a los mayores ingresos en trabajos de impresión con terceros.

EBITDA comparable¹: asciende a 22.506 miles de euros en comparación con 22.029 miles de euros en 9M18. La rentabilidad se mantiene, con un margen EBITDA comparable del 9,5%.

- i. **Regionales:** el EBITDA comparable de regionales en 9M19 se encuentra impactado en publicidad por el menor inventario derivado de los modelos ON+ y por la caída en ingresos por esquelas. Además, el margen de difusión se ha visto afectado por el incremento del precio de papel.



Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M18 €-3,2m y 9M19 €-4,2m. Nota 2: actividad editora y digital ex reclasificación de patrocinios. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

Una de las medidas que Vocento ha llevado a cabo durante los últimos años en su objetivo para mantener la rentabilidad del negocio tradicional, ha sido la reestructuración de las plantas de impresión.

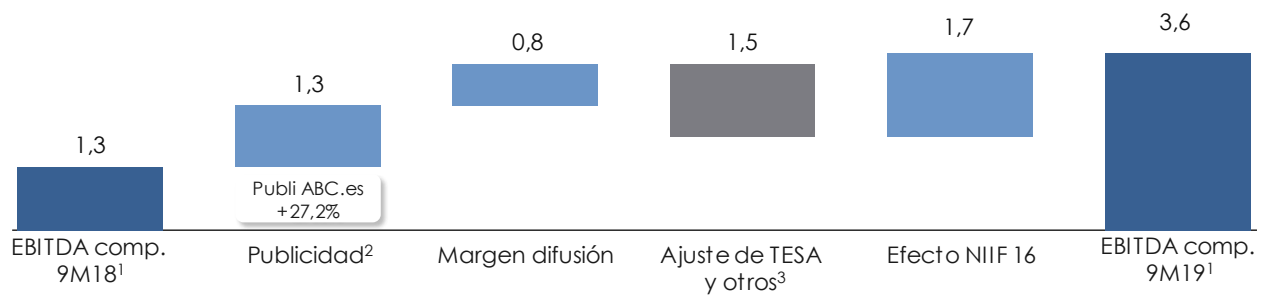
Dicho plan tiene como próximo hito la concentración de la producción del norte en Comeco Gráfico Norte. La ejecución del plan se llevará a cabo en 4T19. Asimismo, se prevé unos ahorros anuales gracias al incremento de la utilización de la planta de aproximadamente 800/1.200 miles de euros desde 1T20.

- ii. **ABC:** ha más que duplicado su EBITDA comparable respecto 9M18 gracias a la buena evolución tanto del mercado publicitario como del margen de difusión.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal 9M18 -5.046 miles de euros y 9M19 -5.684 miles de euros.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 9M18 vs 9M19 excepto EBITDA comparable (€m)



Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M18 €-1,8m y 9M19 €-1,3m. Margen EBITDA 1S19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -651 miles de euros, una mejora de +774 miles de euros sobre 9M18.

Audiovisual

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	20.237	21.598	-1.360	-6,3%
Radio	2.517	2.510	6	0,3%
Contenidos	1.744	3.166	-1.422	-44,9%
Eliminaciones	-169	-174	5	2,9%
Total Ingresos de explotación	24.329	27.101	-2.771	-10,2%
EBITDA				
TDT	4.239	4.531	-292	-6,4%
Radio	1.909	1.901	9	0,5%
Contenidos	1.357	2.561	-1.204	-47,0%
Total EBITDA	7.506	8.993	-1.487	-16,5%
EBITDA comparable¹				
TDT	4.239	4.531	-292	-6,4%
Radio	1.909	1.901	9	0,5%
Contenidos	1.357	2.587	-1.229	-47,5%
Total EBITDA comparable	7.506	9.018	-1.513	-16,8%
EBIT				
TDT	4.220	4.545	-326	-7,2%
Radio	1.901	1.889	11	0,6%
Contenidos	1.149	2.198	-1.050	-47,7%
Total EBIT	7.269	8.633	-1.364	-15,8%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	4.138	4.376	-239	-5,5%
Radio	1.901	1.889	11	0,6%
Contenidos	1.149	2.224	-1.075	-48,4%
Total EBIT comparable	7.187	8.490	-1.303	-15,3%

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 de -26 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 9M18 169 miles de euros y 9M19 82 miles de euros

Ingresos de explotación: alcanzan 24.329 miles de euros, con un descenso de -10,2% debido fundamentalmente a la menor actividad en distribución de Contenidos.

EBITDA comparable: se sitúa en 7.506 miles de euros, un descenso del -16,8% debido principalmente al descenso en el área de Contenidos.

Clasificados

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	Var % 9M19 (ex NIIF 16)	
Ingresos de explotación					
Clasificados	20.885	14.739	6.146	41,7%	20.885
Total Ingresos de explotación	20.885	14.739	6.146	41,7%	20.885
EBITDA					
Clasificados	4.073	2.125	1.948	91,7%	4.027
Total EBITDA	4.073	2.125	1.948	91,7%	4.027
EBITDA comparable¹					
Clasificados	4.598	2.141	2.457	n.r.	4.552
Total EBITDA comparable	4.598	2.141	2.457	n.r.	4.552
EBIT					
Clasificados	2.863	1.778	1.084	61,0%	2.860
Total EBIT	2.863	1.778	1.084	61,0%	2.860
EBIT comparable^{1 2}					
Clasificados	3.388	1.794	1.594	88,9%	3.385
Total EBIT comparable	3.388	1.794	1.594	88,9%	3.385

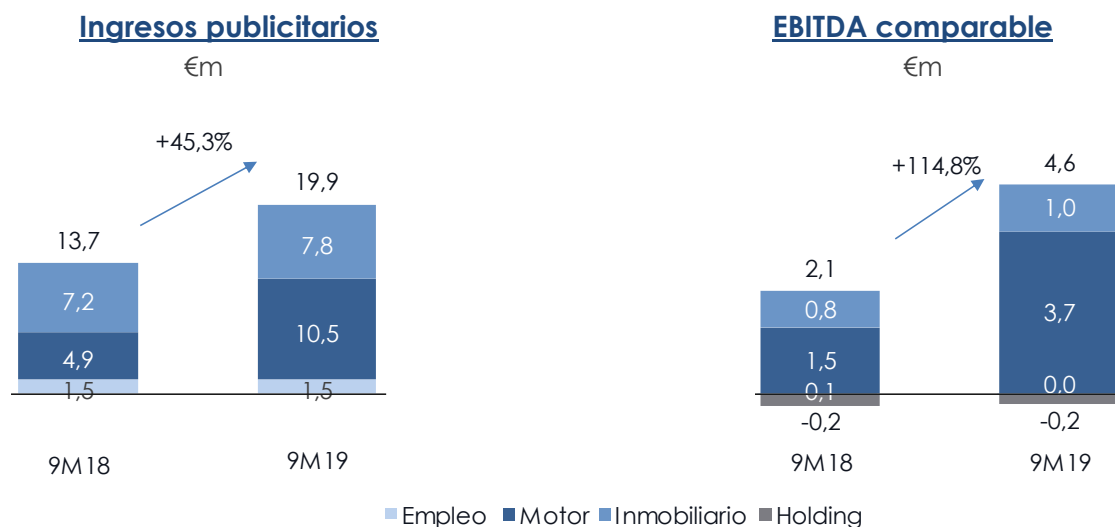
¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 de -16 miles euros y en 9M19 de -525 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado no hay.

Ingresos de explotación: alcanzan 20.885 miles de euros, +41,7%, gracias a la incorporación al perímetro de AutoScout24. Excluyendo dicha operación, los ingresos hubiesen crecido un +9,0%.

Los ingresos publicitarios crecen +45,3% y a perímetro contaste +10,1%.

EBITDA comparable: alcanza en 9M19 4.598 miles de euros, +2.457 miles de euros sobre 9M18. Sin la operación anteriormente mencionada, el EBITDA hubiese crecido un +31,0%.



En octubre 2019, se procede a la venta de la participación de Vocento en Infoempleo (51%) por 867 miles de euros. La operación supone una minusvalía de aproximadamente 1.850 miles de euros.

Gastronomía y Agencias

NIIF miles de euros	9M19	9M18	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Gastronomía	4.899	3.026	1.874	61,9%
Agencias y Otros	1.285	134	1.151	n.r.
Total ingresos de explotación	6.184	3.159	3.025	95,7%
EBITDA				
Gastronomía	593	795	-202	-25,4%
Agencias y Otros	8	-270	278	102,9%
Total EBITDA	601	525	76	14,4%
EBITDA comparable¹				
Gastronomía	595	795	-200	-25,2%
Agencias y Otros	29	-270	299	110,6%
Total EBITDA comparable	624	526	98	18,7%
EBIT				
Gastronomía	582	795	-213	-26,8%
Agencias y Otros	-9	-273	264	96,6%
Total EBIT	573	522	51	9,8%
EBIT comparable				
Gastronomía	584	795	-211	-26,6%
Agencias y Otros	12	-273	285	104,2%
Total EBIT comparable	596	522	74	14,1%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M19 de -23 miles euros.

Ingresos de explotación: alcanzan 6.184 miles de euros, prácticamente duplicando la facturación de un año antes tras la incorporación en el mes de septiembre de las agencias de publicidad (ver descripción en página 6).

EBITDA comparable: alcanza 624 miles de euros, con una contribución de Gastronomía de 595 miles de euros y un positivo impacto de las agencias. En su primer mes de permanencia en el Grupo.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	9M19	9M18	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	68.941	74.705	-5.764	-7,7%
Prensa Regional				
El Correo	53.984	57.983	-3.999	-6,9%
El Diario Vasco	41.334	44.001	-2.667	-6,1%
El Diario Montañés	18.709	19.809	-1.100	-5,6%
Ideal	14.438	15.603	-1.165	-7,5%
La Verdad	10.668	11.880	-1.212	-10,2%
Hoy	8.339	8.979	-640	-7,1%
Sur	12.407	13.460	-1.053	-7,8%
La Rioja	7.468	7.954	-486	-6,1%
El Norte de Castilla	14.403	15.411	-1.008	-6,5%
El Comercio	12.948	13.763	-815	-5,9%
Las Provincias	12.865	14.182	-1.317	-9,3%
TOTAL Prensa Regional	207.562	223.025	-15.463	-6,9%

Fuente: OJD. Datos 2019 no certificados.

Audiencia	2ªOla 19	2ªOla 18	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	444.000	429.000	15.000	3,5%
Prensa Regional	1.640.000	1.694.000	-54.000	-3,2%
El Correo	293.000	358.000	-65.000	-18,2%
El Diario Vasco	195.000	193.000	2.000	1,0%
El Diario Montañés	131.000	149.000	-18.000	-12,1%
Ideal	178.000	136.000	42.000	30,9%
La Verdad	133.000	143.000	-10.000	-7,0%
Hoy	104.000	106.000	-2.000	-1,9%
Sur	123.000	124.000	-1.000	-0,8%
La Rioja	77.000	78.000	-1.000	-1,3%
El Norte de Castilla	150.000	146.000	4.000	2,7%
El Comercio	155.000	137.000	18.000	13,1%
Las Provincias	101.000	124.000	-23.000	-18,5%
Suplementos				
XL Semanal	1.518.000	1.664.000	-146.000	-8,8%
Mujer Hoy	915.000	907.000	8.000	0,9%
Mujer Hoy Corazón	169.000	160.000	9.000	5,6%
Inversión y Finanzas	0	23.000	-23.000	-100,0%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	sep-19	sep-18	Var Abs	%
Vocento	26.959	24.399	2.560	10,5%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-19	sep-18	Var Abs
NET TV audiencia	2,9%	3,0%	-0,1 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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

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

EBIT comparable significa ajustar al EBIT todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBIT entre los periodos en cuestión y por el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible. En este sentido, se han considerado como gastos excepcionales no recurrentes los importes de las indemnizaciones por despido devengadas en cada periodo.

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

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

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

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Septiembre 2019

Miles de euros	2019	2018
Resultado neto del ejercicio	382	2.919
Ingresos financieros	-349	-264
Gastos financieros	2.227	2.951
Otros resultados de instrumentos financieros	0	145
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	2.138	2.641
Amortizaciones y depreciaciones	14.410	11.768
Deterioro del fondo de comercio	1.125	750
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-49	-1.561
Resultado de sociedades por el método de participación	519	246
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	31	-6
EBITDA	20.434	19.589
Indemnizaciones	6.829	5.343
Otros costes one off	0	0
EBITDA comparable	27.263	24.932
EBITDA comparable	27.263	24.932
Amortización derechos de uso NIIF 16	2.223	0
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	174	0
EBITDA comparable sin efecto NIIF16	24.867	24.932
EBITDA	20.434	19.589
Amortizaciones y depreciaciones	-14.410	-11.768
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	49	1.561
EBIT	6.073	9.382
Indemnizaciones	6.829	5.343
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-49	-1.561
EBIT comparable	12.853	13.164

Miles de euros	2019	2018
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	23.388	34.598
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	494	683
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	7.419	0
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	21.613	11.973
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	32.656	12.987
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.889	0
Efectivo y otros medios equivalentes	-26.759	-22.377
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-493	-2.213
Gastos de apertura del sindicado	1.494	2.212
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	62.701	37.862
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	-7.419	0
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	-2.889	0
DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16	52.393	37.862
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	62.701	37.862
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-4.828	-5.397
Derivados de la venta de activos	403	3.903
Adaptación a la NIIF16	-12.423	0
Pago por renegociación de opciones	-2.631	-3.289
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-14.427	-1.699
Pago dividendo Vocento	-4.000	0
Variaciones Perimetro	1.075	0
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	25.869	31.380
DFN del inicio del periodo	42.991	56.153
DFN del final del periodo	-62.701	-37.862
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	4.828	5.397
Derivados de la venta de activos	-403	-3.903
Adaptación a la NIIF16	12.423	0
Pago por renegociación de opciones	2.631	3.289
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	14.427	1.699
Pago dividendo Vocento	4.000	0
Variaciones Perimetro	-1.075	0
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	17.122	24.773
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	62.701	37.862
Efecto NIIF 16	-10.308	0
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16	52.393	37.862

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



RESULTADOS 9M19

vocento

12 DE NOVIEMBRE DE 2019

PRINCIPALES HITOS 9M19

CRECIMIENTO DE INGRESOS

- **Ingresos VOCENTO crecen +2,4%**. Periódicos +0,8% gracias a digital y a diversificación
- **Crecimiento publicidad +6,7%** (comparable +0,7% vs mercado -3,0%) con digital +26,8% (41,9% del total¹)
 - **Publicidad local -2,1%** afectada por tres procesos electorales y por el descenso en esquelos (-6,9%)
 - **Publicidad nacional +15,1%** gracias al crecimiento en digital (+31,2%) y pese a ON+

MEJORA DEL EBITDA

- **Descenso del margen de difusión €-1,8m**. Efecto en EBITDA del precio del papel €-1,3m. Cierre de la rotativa SVP concentrándose la producción en dos imprentas principales, y dos accesorias
- **Crecimiento del EBITDA comparable €+2,3m, +9,4%** (ex NIIF 16 estable €-0,1m, -0,3%), especialmente en ABC (€+2,3m) y en Clasificados (€+2,5m). Mayor peso de digital y de diversificación en el EBITDA
- EBITDA reportado en 9M19 mejora en €+0,8m, situándose en €20,4m

GENERACIÓN DE CAJA

- **Generación de caja ordinaria €17,1m**. PFN €-62,7m se incrementa en €19,7m vs 2018 por efecto NIIF (€12,4m) y por adquisiciones. DFN/EBITDA LTM comparable 1,3x

MEDIDAS ESTRATÉGICAS EN NEGOCIOS DIVERSIFICACIÓN

- **Diversificación:** en agencias creativas con la adquisición de Tango+ Melé y Pro Agency
- **ON+ incrementa su base de suscriptores hasta los 36.000**
- Venta de Infoempleo en oct19 por €0,9m con minusvalías de c.€1,9m

Nota 1: peso de los ingresos publicitarios digitales, incluyendo los de e-commerce, sobre el total.

MAYOR DIVERSIFICACIÓN CON LA COMPRA DE AGENCIAS CREATIVAS

ADQUISICIÓN DE AGENCIAS CREATIVAS

Tango + Melé (Madrid)

Una de las principales agencias independientes en España (ingresos 2018 €10,7m y EBIT €1,1m), con foco en:

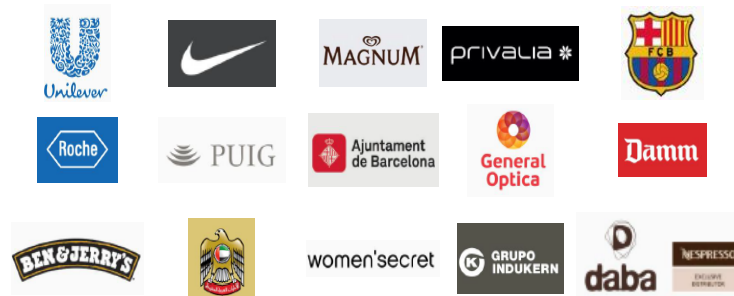
- Trade: ej. introducción de la marca de tónica Royal Bliss
- Marketing experiencial: ej. Coca-Cola music experience
- Eventos/innovación



Pro Agency (Barcelona)

Agencia creativa y digital (ingresos 2018 €1,9m y EBIT €0,6m), con foco en:

- Diseño y creatividad: ej. búsqueda sponsor camiseta entrenamiento del FCB
- Estrategia digital y RRSS: ej. Unilever Food Solutions

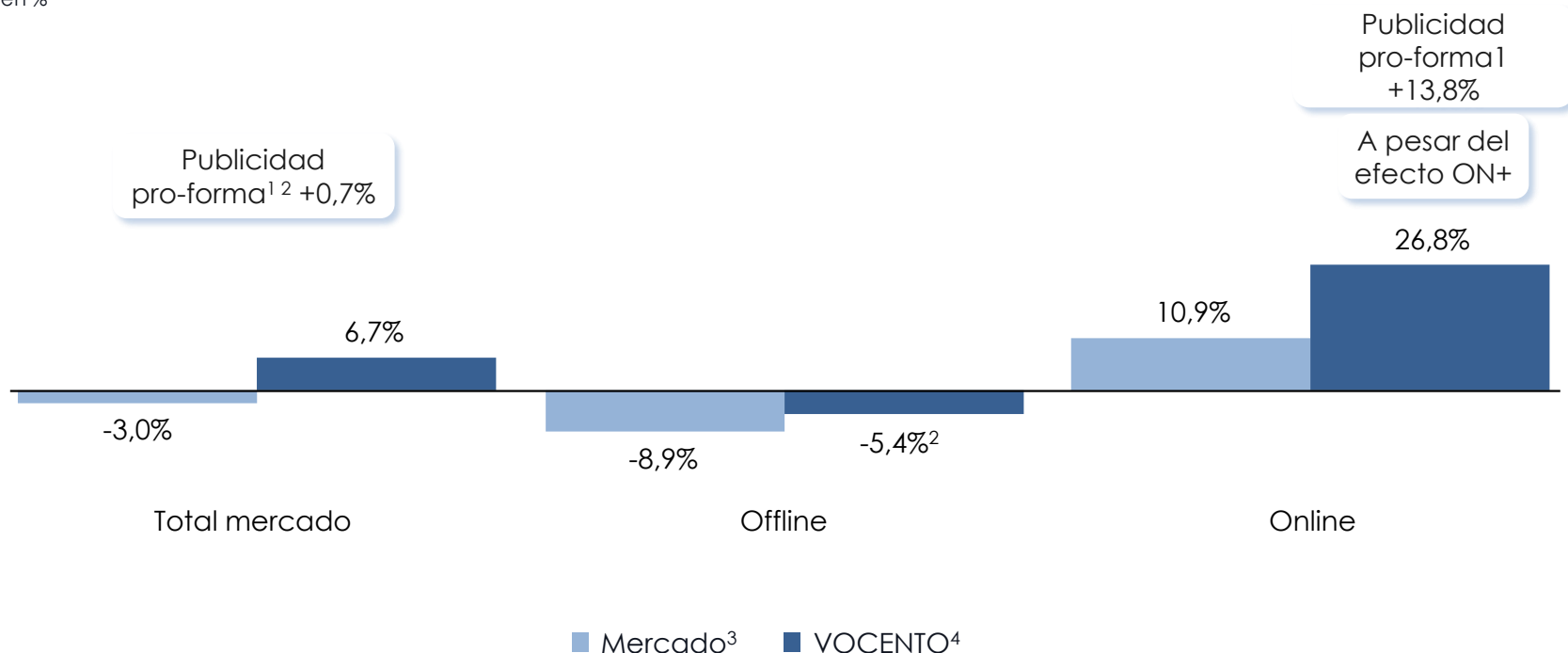


Precio transacciones: fijo €10,4m + variable €3,7m ligado a varios hitos incluyendo medidas de rentabilidad

MEJOR EVOLUCION DE PUBLICIDAD EN VOC QUE MERCADO

Mercado publicitario y publicidad VOCENTO

Datos en %

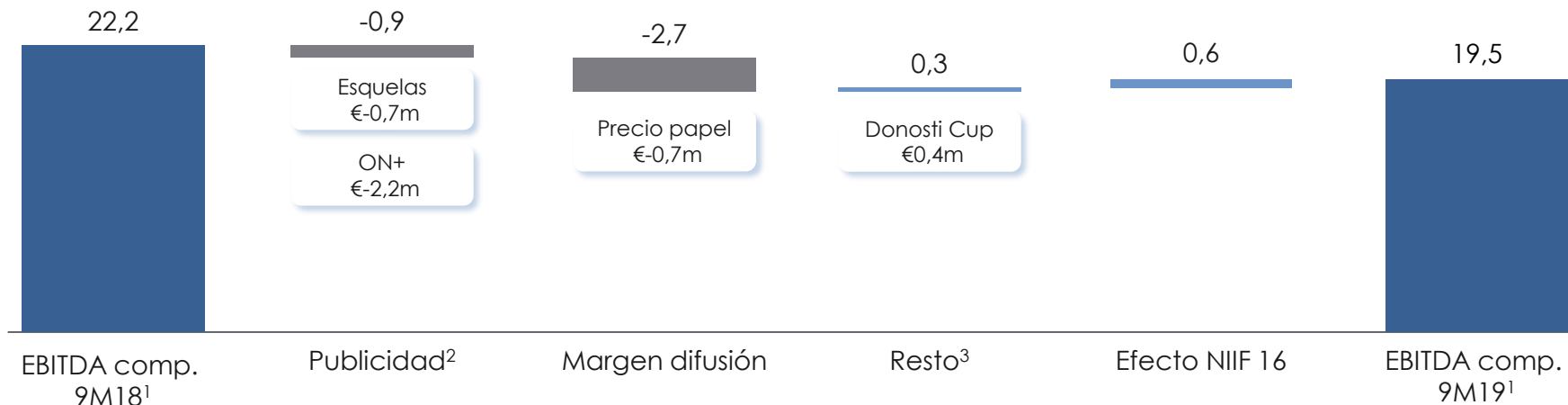


Nota 1: a perímetro constante. Nota 2: excluyendo reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 4: total VOCENTO, marcas de VOCENTO offline (Prensa Regional y ABC) y marcas de VOCENTO online (Portales Locales, ABC.es y Clasificados).

ANTE LA CAÍDA DEL EBITDA DE REGIONALES...

Evolución de EBITDA comparable de Regionales

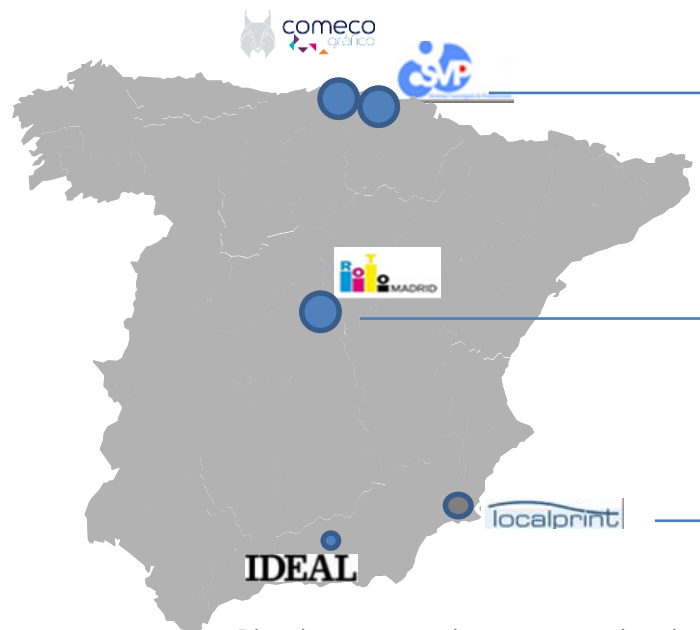
Variación 9M18 vs 9M19 excepto EBITDA comparable €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M18 €-3,2m y 9M19 €-4,2m . Margen EBITDA 9M19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

...ÚLTIMA FASE EN LA REESTRUCTURACIÓN DE IMPRENTAS

Plantas de impresión con participación de VOC



Planta para autoconsumo hasta su externalización

Concentración de producción en **Comeco Gráfico Norte**:

- Ahorros derivados de un incremento de la utilización de la planta (estimación ahorros €0,8m/€1,2m) desde 1T20
- Ejecución del plan en 4T19

Servicio a periódicos de Zona Centro desde **Rotomadrid**

- De Vocento y otros editores (p.e. acuerdo con Prisa en 2018)
- Volumen creciente de pedidos de no editores (e.g. productos comerciales)

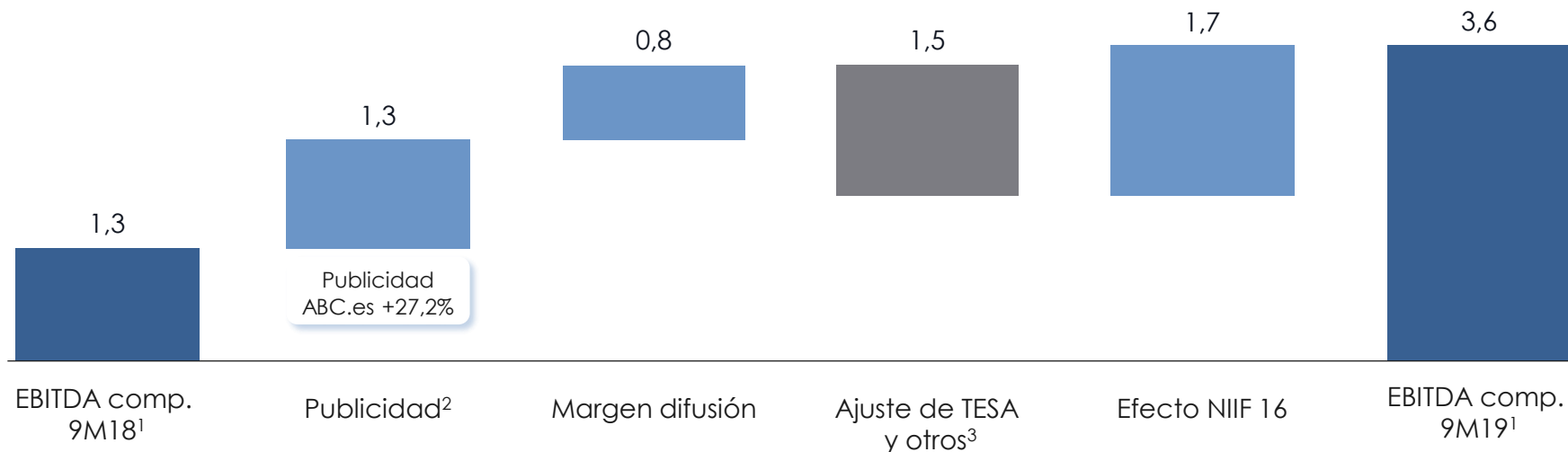
Zona Levante cubierta desde **Localprint** (50% Prensa Ibérica)

- Acuerdo con Prisa (1T19) para racionalizar capacidad

CRECIMIENTO DE EBITDA EN ABC

Evolución de EBITDA comparable de ABC

Variación 9M18 vs 9M19 excepto EBITDA comparable €m



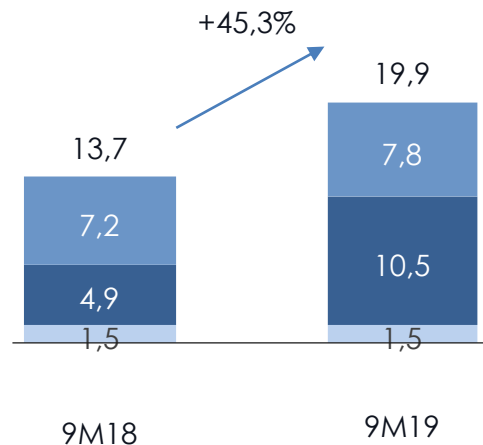
Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M18 €-1,8m y 9M19 €-1,3m. Margen EBITDA 9M19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

CLASIFICADOS INCREMENTAN SU RELEVANCIA EN EL GRUPO

Evolución de publicidad de Clasificados

Datos en €m

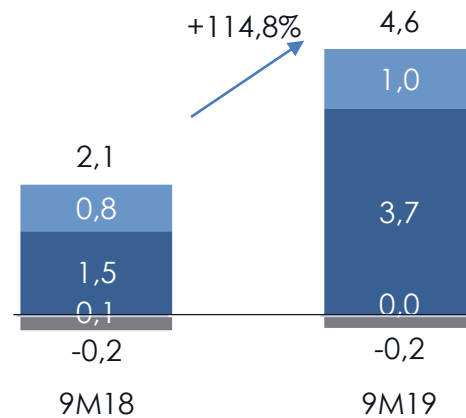
A perímetro constante
+10,1%



Evolución de EBITDA comp.¹ de Clasificados

Datos en €m

A perímetro constante
+31,0%



Impacto mínimo en EBITDA de Infoempleo

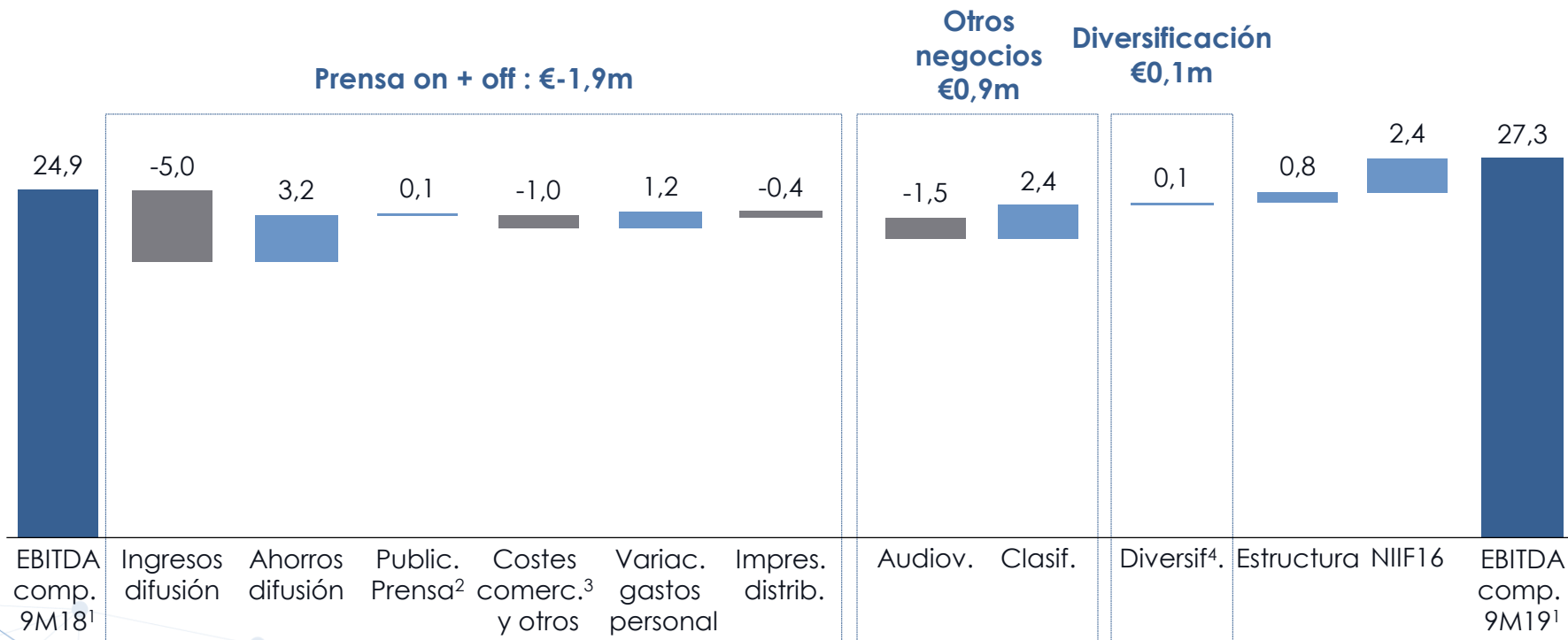
■ Empleo ■ Motor ■ Inmobiliario ■ Holding

Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M19 €-0,5m.

MEJORA EN EL EBITDA DE VOCENTO...

Evolución del EBITDA comparable VOCENTO 9M18-9M19

Variación 9M18 vs 9M19 excepto EBITDA comparable (€m)

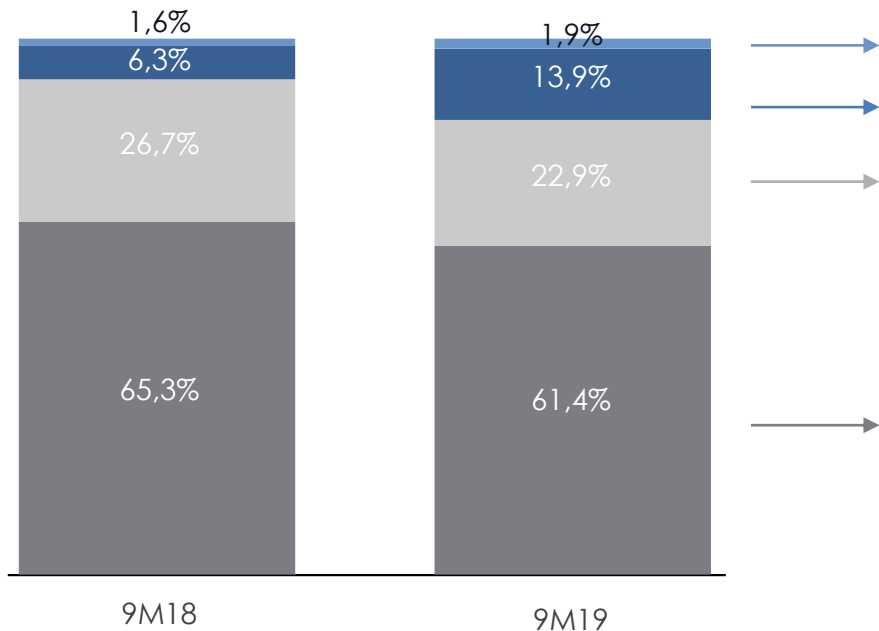


Nota 1: excluye medidas ajuste personal 9M18 €-5,3m y 9M19 €-6,8m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Agencias.

...Y SE AVANZA EN EL OBJETIVO DE DIVERSIFICACION

Mix de EBITDA comparable (ex Estructura y NIIF 16)

Datos en %



Adquisición de agencias

Publicidad digital Clasificados

Efecto Contenidos -3,5 p.p.

Mix ingresos Periódicos	9M19	Variación
Venta ejemplares	42,4%	-2,7 p.p.
Publicidad off	28,0%	-2,2 p.p.
Publicidad on ¹	13,0%	1,6 p.p.
Eventos Periódicos	3,6%	2,7 p.p.
Otros ²	13,0%	0,5 p.p.
	100%	

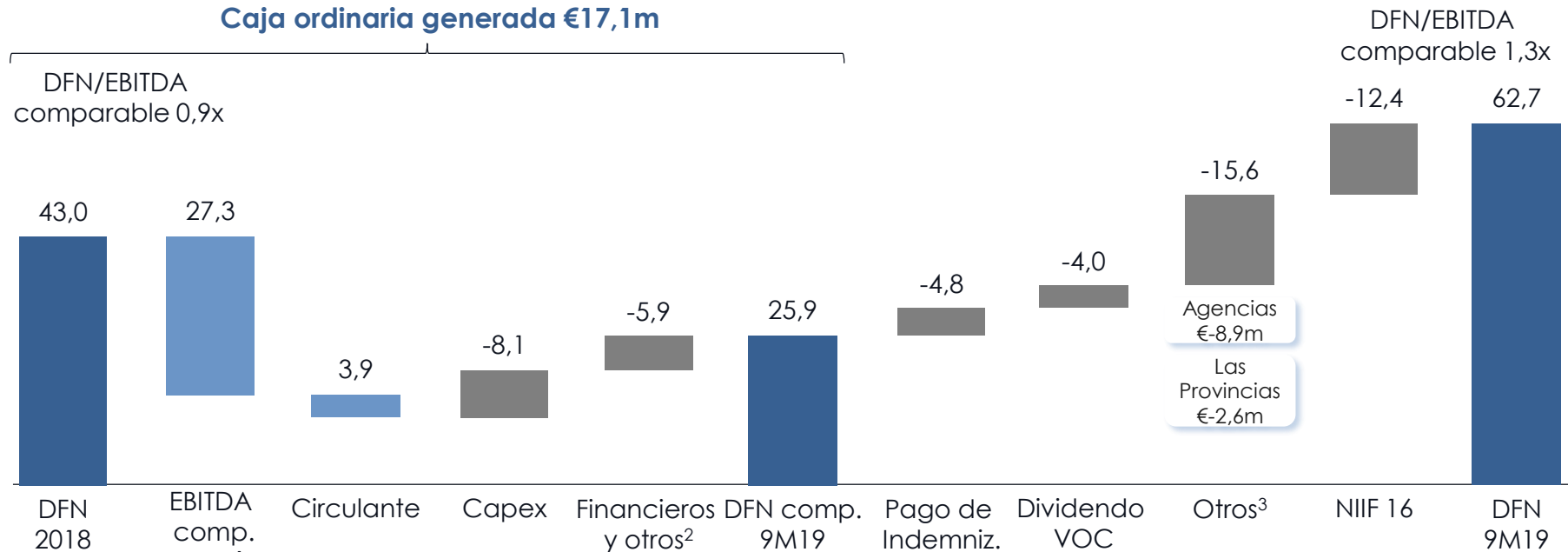
■ Periódicos ■ Audiovisual ■ Clasificados ■ Diversificación

Nota 1: incluye ingresos de e-commerce. Nota 2: principalmente trabajos de impresión para terceros y promociones.

GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA

Evolución deuda financiera neta VOCENTO

Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 9M19 €-6,8m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye entre otros el pago y la caja incorporada por la adquisición de las agencias, el pago vinculado con las opciones de venta de Las Provincias o con la operación de Autoscout24.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF €m

	9M19	9M18	Var%	9M19 (ex NIIF16)
Ingresos de explotación	284,3	277,5	2,4 %	284,3
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-257,1	-252,6	-1,8 %	-259,5
EBITDA comparable¹	27,3	24,9	9,4 %	24,9
Medidas de ajuste personal	-6,8	-5,3	-27,8 %	-6,8
EBITDA	20,4	19,6	4,3 %	18,0
EBIT	6,1	9,4	-35,3 %	5,9
Resultado financiero y otros	-1,9	-2,8	33,7 %	-1,7
BAI	2,5	5,6	-54,7 %	2,5
Impuesto sobre sociedades	-2,1	-2,6	19,0 %	-2,1
Minoritarios	-4,0	-4,3	6,9 %	-4,0
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-3,6	-1,4	n.r.	-3,6

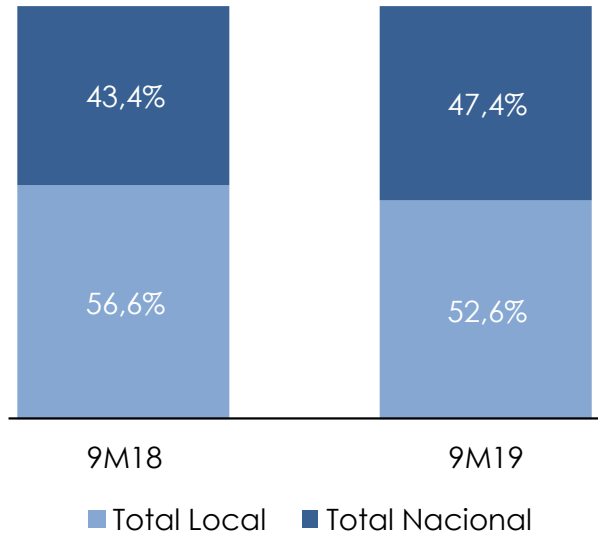
Nota 1: excluye medidas ajuste personal 9M18 €-5,3m y 9M19 €-6,8m. Cuenta de resultados no exhaustiva.

ANEXO FINANCIERO

CRECIMIENTO DE PUBLICIDAD DIGITAL

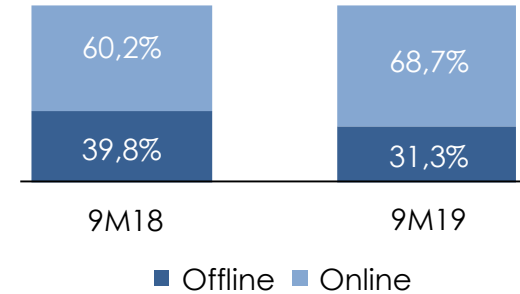
Publicidad nacional vs local¹

Datos en %



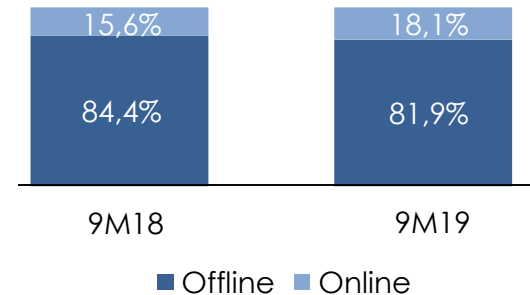
Publicidad nacional¹: Papel vs Digital

Datos en %



Publicidad local¹: Papel vs Digital

Datos en %



Nota 1: No incluye ni Audiovisual ni Otros. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad, incluyendo AutoScout 24.

BALANCE CONSOLIDADO

NIIF (Datos en €m)

	9M19	2018
Activos no corrientes	365,8	344,8
Activos corrientes	122,5	124,4
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,3
TOTAL ACTIVO	488,5	469,5
PATRIMONIO NETO	270,5	280,4
Deuda financiera	88,5	64,4
Otros pasivos no corrientes	38,1	31,9
Otros pasivos corrientes	91,4	92,7
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	488,5	469,5
Deuda financiera neta	62,7	43,0

VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA

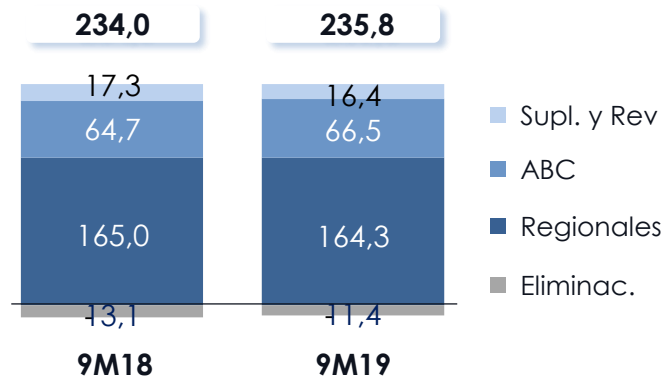
NIIF (Datos en €m)

	9M19	9M18
EBITDA comparable	27,3	24,9
Variación de circulante	3,9	14,4
Capex	-8,1	-7,5
Otras partidas ¹	-0,2	1,9
Cash flow proveniente de actividades recurrentes	22,8	33,7
Intereses cobrados	0,8	0,3
Dividendos e intereses pagados ²	-6,4	-9,2
Total cash flow ordinario	17,1	24,8
Pago medidas ajuste	-4,8	-5,4
Pago dividendo VOC	-4,0	0
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	-15,6	-1,1
Efecto NIIF 16	-12,4	0
Cambio en Deuda Financiera Neta	-19,7	18,3
Deuda financiera neta	62,7	37,9

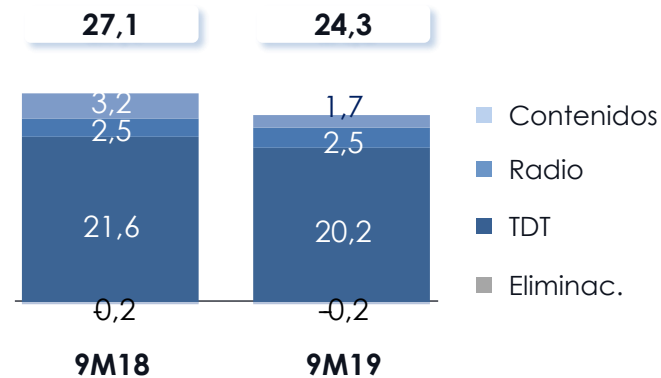
Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye entre otros otros el pago y la caja incorporada por la adquisición de las agencias.

INGRESOS POR NEGOCIO

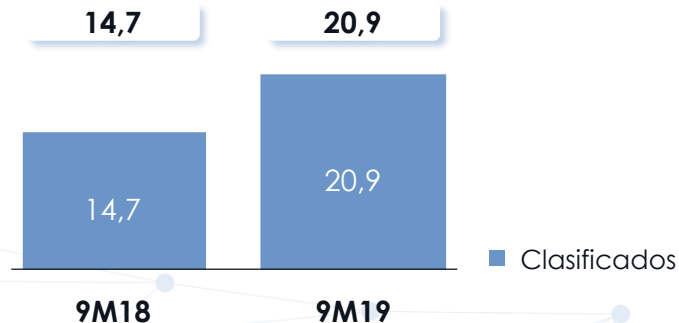
Periódicos (€m)



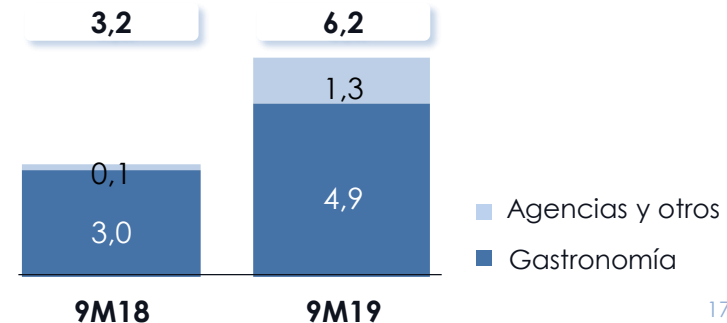
Audiovisual (€m)



Clasificados (€m)

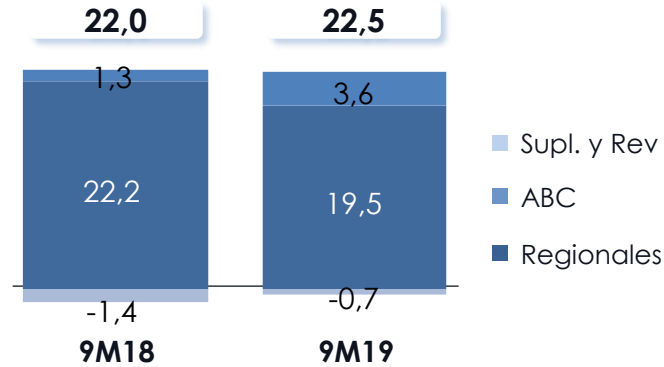


Gastronomía y Agencias (€m)



EBITDA COMPARABLE¹ POR NEGOCIO

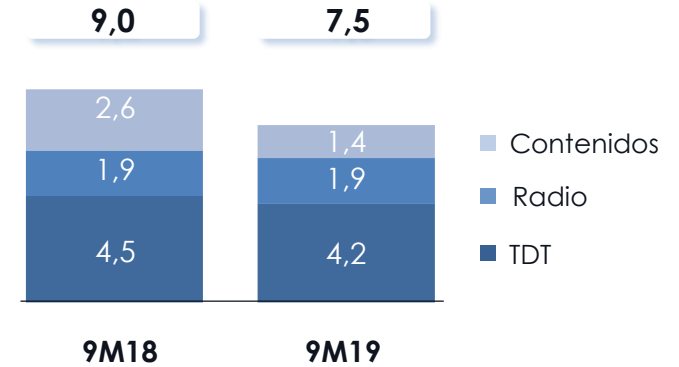
Periódicos (€m)



Clasificados (€m)



Audiovisual (€m)



Gastronomía y Agencias (€m)

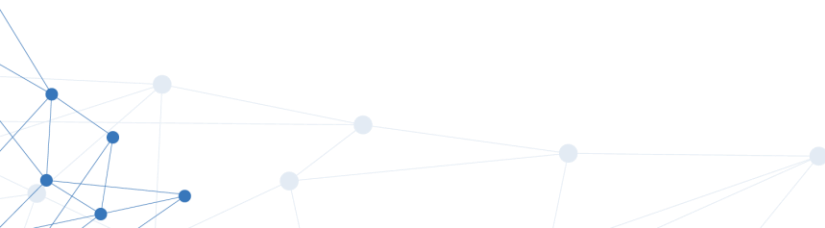


Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 9M18 €-5,0m y 9M19 €-5,7m y Clasificados 9M19 €-0,5m.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (M.A.R)

Nota: las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R) no han cambiado sobre lo presentado en los anteriores Resultados de enero-junio 2019

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 2019 en el Informe de Resultados 9M19



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

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ DE CÁDIZ

Colpisa

XISemanal

mujerhoy

Corazón

CÓDIGO



cmvocento



t a n g o °

pro.
agency

WOMEN
NOW

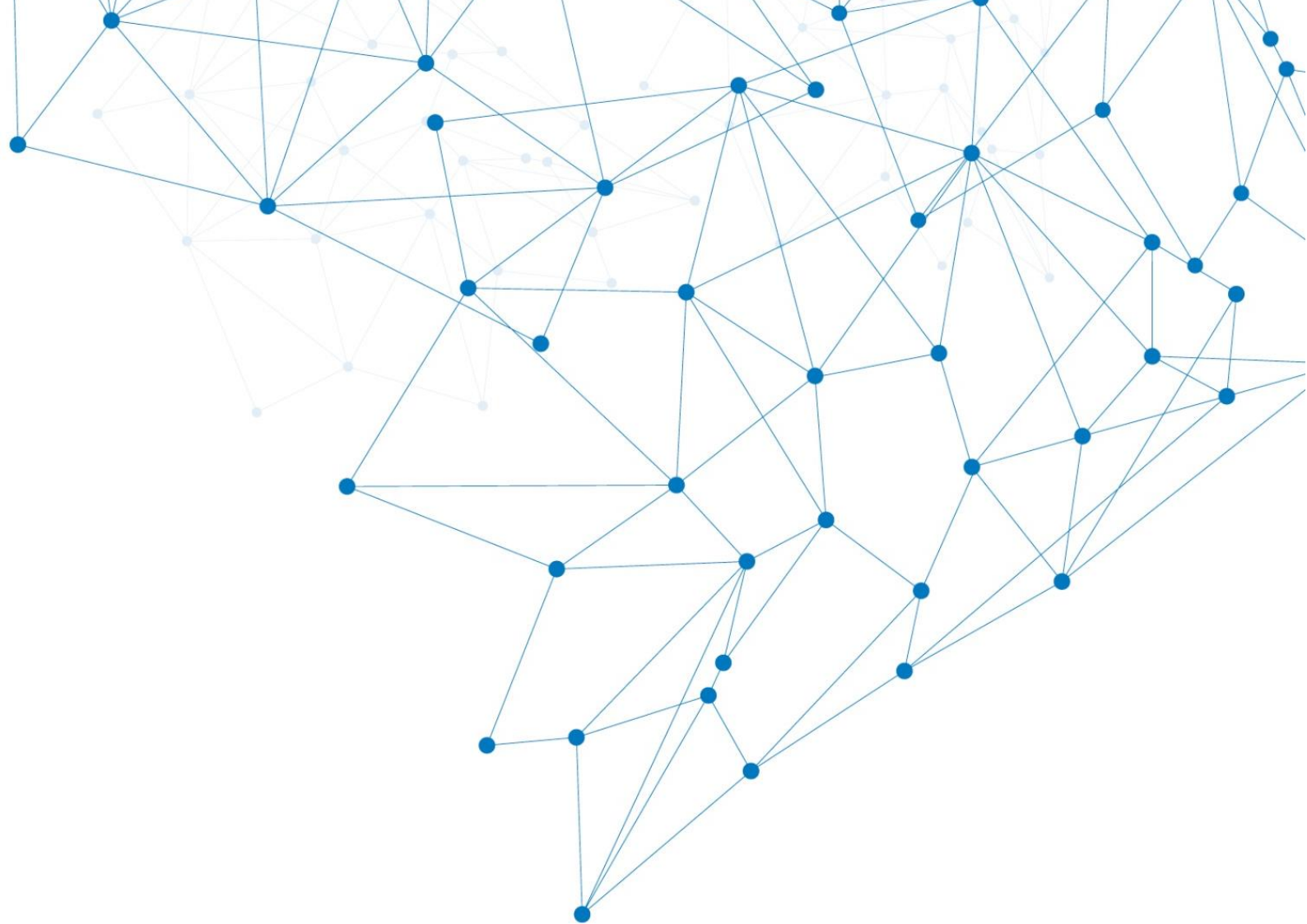


pisos
.com



NET TV





VOCENTO

Results for January-September 2019

12 NOVEMBER 2019



PERFORMANCE OF VOCENTO BUSINESSES

VOCENTO is a multimedia group, whose parent company is VOCENTO, S.A. It is dedicated to the various different areas that comprise the media sector. For the organisation 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 & MAGAZINES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal ▪ Sur ▪ Las Provincias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Regional printing plants ▪ Regional distribution (Beralán) ▪ News agency (Colpisa) ▪ Regional sales companies ▪ Other regional companies 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ National printing plant
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Mujerhoy.com ▪ Women Now

AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS	GASTRONOMY & AGENCIES
DTT	RADIO	CONTENTS		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia distribution ▪ Izen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Autocasión ▪ AutoScout24 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Tango ▪ Pro Agency

Accounted for by the equity method

IMPORTANT NOTE

To facilitate the analysis of financial information and understand the organic performance of the Company, it is always indicated in this report when operating expenses, EBITDA, EBIT and the Net Result are affected by non-recurring or extraordinary items. The most important impacts can be grouped into three groups: 1) measures to adjust the workforce and one-offs, 2) changes to the consolidation perimeter and the impacts of strategic business decisions (e.g. the incorporation of AutoScout24 and of the Tango and Pro agencies in 2019), and 3) the reclassification of expenses and changes to debt accounting which have resulted from the application of IFRS 16.

Main highlights of the financial performance of the business in 9M19

Revenue growth continues in the year

Increase in advertising revenues despite weakness in local advertising

Growth and diversification in comparable EBITDA

Ordinary cash flow generation

Increased diversification with acquisition of advertising agencies

- **Total revenues +2.4% in 9M19**
 - i. Advertising revenues increased by +6.7% in 9M19 (on a comparable basis by +0,7% vs -3.0% for the advertising market), despite the impact of ON+ on the advertising inventory.
 - ii. Digital advertising increased by +26,8%; advertising and e-commerce revenues now represent 41.9% of Group revenues.
 - iii. Local advertising decreased by -2.1% in 9M19, mainly impacted by three separate elections and by a -6.9% decline in announcements.
 - iv. National advertising (+15.1%) is growing in line with forecasts thanks to the strong performance of digital (+31.2%).

- **Comparable EBITDA +9.4% to 27,263 thousand euros**
 - i. The circulation margin decreased by -1,815 thousand euros, with an impact from the increase in the price of paper of c. +1,300 thousand euros.
 - ii. Restructuring of printing plants in northern Spain. On completion, VOCENTO will retain two main plants and two supporting plants.
 - iii. Comparable EBITDA increased by +2,331 thousand euros; stable if the impact of IFRS16 is excluded (-0.3%, down -65 thousand euros in 9M19). ABC and Classifieds reported EBITDA growth in 9M19 of +2,332 thousand euros and +2,457 thousand euros, respectively.
 - iv. Increased contribution to EBITDA from digital and diversified businesses.
 - v. Reported EBITDA increased by +845 thousand euros to 20,434 thousand euros.

- **Cash flow generation of 17,121 thousand euros**
 - i. Net financial debt increased to 62,701 thousand euros vs 42,991 thousand euros in 2018, impacted by the application of IFRS16 (-10,308 thousand euros). The NFD/comparable EBITDA ratio is 1.3x.

- **Strategic diversification**
 - i. New initiatives underway following the acquisition of creative agencies Tango and Pro Agency.
 - ii. ON+ subscription services now have 36,000 users.
 - iii. Infoempleo was sold in 4Q19 for 867 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

IFRS Thousand euros	9M19	9M18	Var Abs	Var %	9M19 (ex IFRS 16)
Circulation revenues	99,917	105,355	-5,438	-5.2%	99,917
Advertising revenues	118,186	110,764	7,423	6.7%	118,186
Other revenues	66,240	61,427	4,814	7.8%	66,240
Total revenue	284,344	277,546	6,798	2.4%	284,344
Staff costs	-115,241	-112,217	-3,024	-2.7%	-115,241
Procurements	-23,924	-22,981	-944	-4.1%	-23,924
External Services	-123,208	-121,530	-1,677	-1.4%	-125,604
Provisions	-1,537	-1,229	-308	-25.1%	-1,537
Operating expenses (without D&A)	-263,910	-257,957	-5,953	-2.3%	-266,306
EBITDA	20,434	19,589	845	4.3%	18,038
Depreciation and amortization	-14,410	-11,768	-2,642	-22.5%	-12,187
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	49	1,561	-1,512	-96.9%	49
EBIT	6,073	9,382	-3,309	-35.3%	5,900
Impairments/reversal of other intangible assets	-1,125	-750	-375	-50.0%	-1,125
Profit of companies acc. equity method	-519	-246	-273	n.r.	-519
Net financial income	-1,878	-2,832	954	33.7%	-1,704
Net income from disposal of non-current assets	-31	6	-37	n.r.	-31
Profit before taxes	2,520	5,560	-3,040	-54.7%	2,520
Corporation tax	-2,138	-2,641	503	19.0%	-2,138
Net profit for the year	382	2,919	-2,537	-86.9%	382
Minority interests	-4,025	-4,325	299	6.9%	-4,025
Net profit attributable to the parent	-3,643	-1,405	-2,238	n.r.	-3,643
Staff costs ex non recurring costs	-108,412	-106,874	-1,538	-1.4%	-108,412
Operating Expenses ex non recurring costs	-257,081	-252,614	-4,467	-1.8%	-259,477
Comparable EBITDA¹	27,263	24,932	2,331	9.4%	24,867
Comparable EBIT ^{1 2}	12,853	13,164	-311	-2.4%	12,680

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

¹ Excluding personnel adjustment measures 9M18 -5,343 thousand euros and 9M19 -6,829 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M18 1,561 thousand euros and 9M19 49 thousand euros.

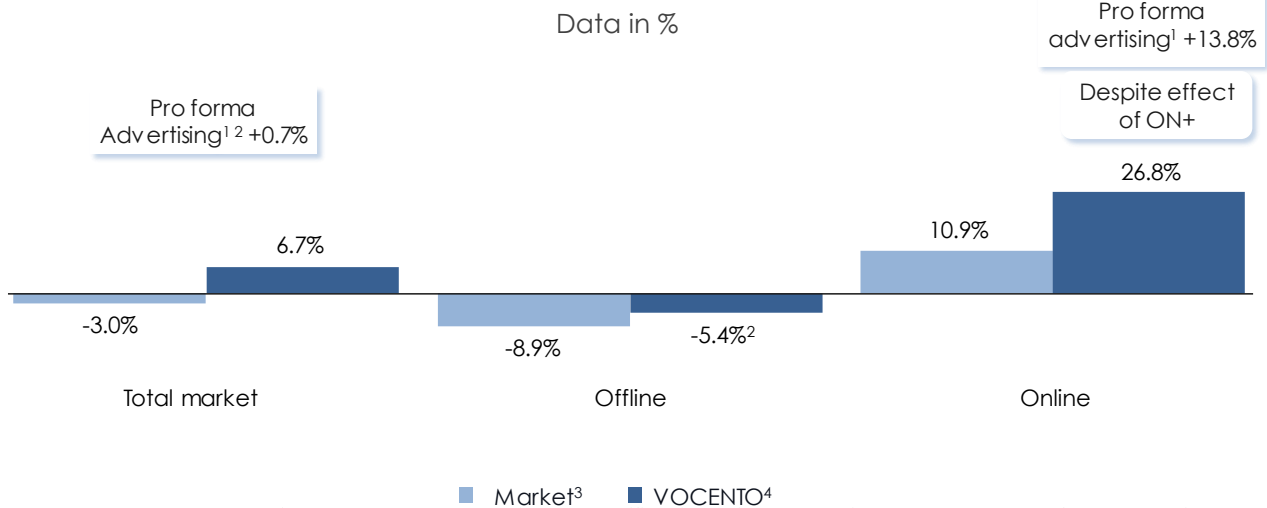
Operating revenues

In 9M19 total revenues rose by +2.4% from the prior-year period and reached 284,344 thousand euros. Adjusted for the acquisitions of AutoScout24, Donosti Eventos and the creative agencies Tango and Pro Agency, revenues would have fallen by -1.0%.

- i. Circulation revenues dropped by -5.2% with a -7.1% decrease in the combined circulation of the Regional Press and ABC.
- ii. Advertising revenues increased by +6.7% in 9M19, with a positive impact from AutoScout24 in the automotive sector and a reclassification of sponsorship revenues as advertising. Excluding these effects, the increase was +0.7%.

VOCENTO's brands once again outperformed both the print advertising market (-8.9% for the market vs -5.4% for VOCENTO) and the online market (+10.9% for the market, +26.8% for VOCENTO). The increase in the online advertising share has been achieved even with the ON+ subscription service reducing the inventory of the local portals.

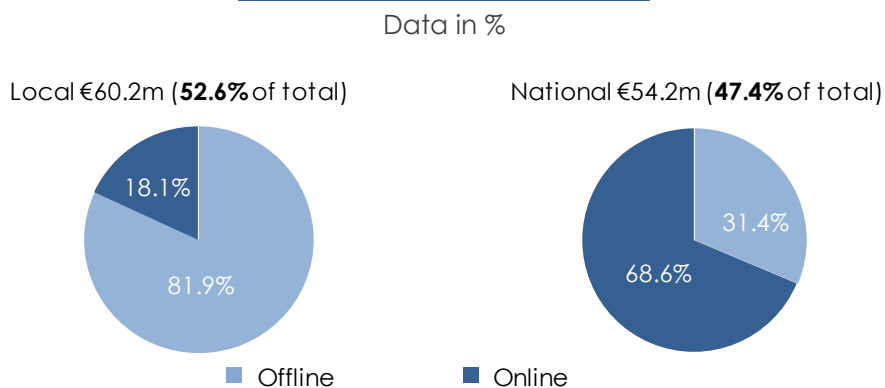
Advertising performance, VOCENTO vs market 9M19



Note 1: constant perimeter. Note 2: excluding reclassification of sponsorships. Note 3: source for market: i2p ex. social media. Note 4: total VOCENTO, VOCENTO offline brands (Regional Press and ABC) and VOCENTO online brands (Local Portals, ABC.es and Classifieds).

In terms of the performance of local and national advertising, local advertising (which represents 52.6% of total advertising revenues at VOCENTO) decreased by -2.1% in 9M19 mainly as a result of a -5.0% drop in offline advertising, impacted by various elections and by a fall in announcements. National advertising increased by +15.1% with a +31.2% rise in online advertising, which now represents 68.6% of total national advertising.

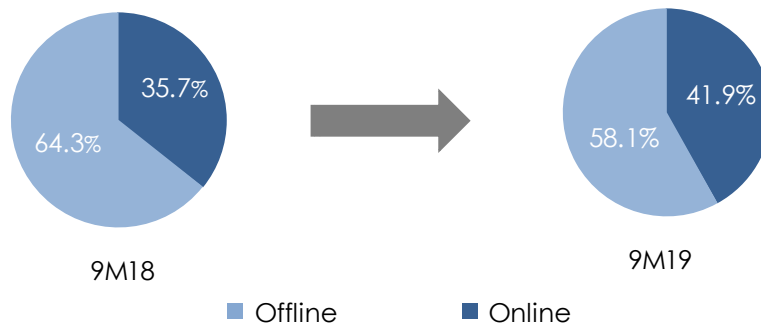
National vs local advertising¹



Note 1: net advertising. Not including Audiovisual, sales companies or eliminations. Data adjusted for reclassification of sponsorships to advertising.

Considering not only VOCENTO's digital advertising revenues but also revenues from new digital businesses based on e-commerce, and booked within other revenues, the contribution of digital was 41.9% in 9M19, up 6.2 p.p. from 9M18.

Evolution of the profile of revenues from advertising and new digital businesses



- iii. Other revenues: up +7.8% vs 9M18, reflecting the performance at Newspapers and Gastronomy and Agencies.

In the period, two advertising agencies were acquired:

- Tango, based in Madrid, is one of Spain's leading independent agencies, with revenues in 2018 of 10,729 thousand euros and an EBIT of 1,079 thousand euros. The agency specialised in trade marketing (actions at points-of-sale), experiential marketing (e.g. Coca-Cola music experience), and in events, via its subsidiary Melé. Major clients include Coca Cola, BMW, Mercedes, Loewe, McDonald's and Mapfre.
- Pro Agency: based in Barcelona is a creative and digital agency, with revenues in 2018 of 1,922 thousand euros and EBIT of 639 thousand euros. Its main areas of activity include design and creativity (such as the search for a sponsor for FC Barcelona's training shirts), digital strategy and social media (e.g. with Unilever Food Solutions).

These acquisitions form part of VOCENTO's strategy to diversify outside the traditional press business and will strengthen business lines such as marketing services, content generation and branded events, which are experiencing higher marketing spend from advertisers.

The combined price of the transactions was a fixed amount of 10,375 thousand euros plus a variable amount of a maximum of 3,700 thousand euros, depending on the achievement of various milestones, including reaching certain levels of profitability.

EBITDA

Reported EBITDA increased by +4.3% to 20,434 thousand euros, with a positive impact from IFRS16 of 2,396 thousand euros and a negative impact from compensation payments (1,486 thousand euros more than in 9M18). The EBITDA was 9.6%, +0.6 p.p. from 9M18.

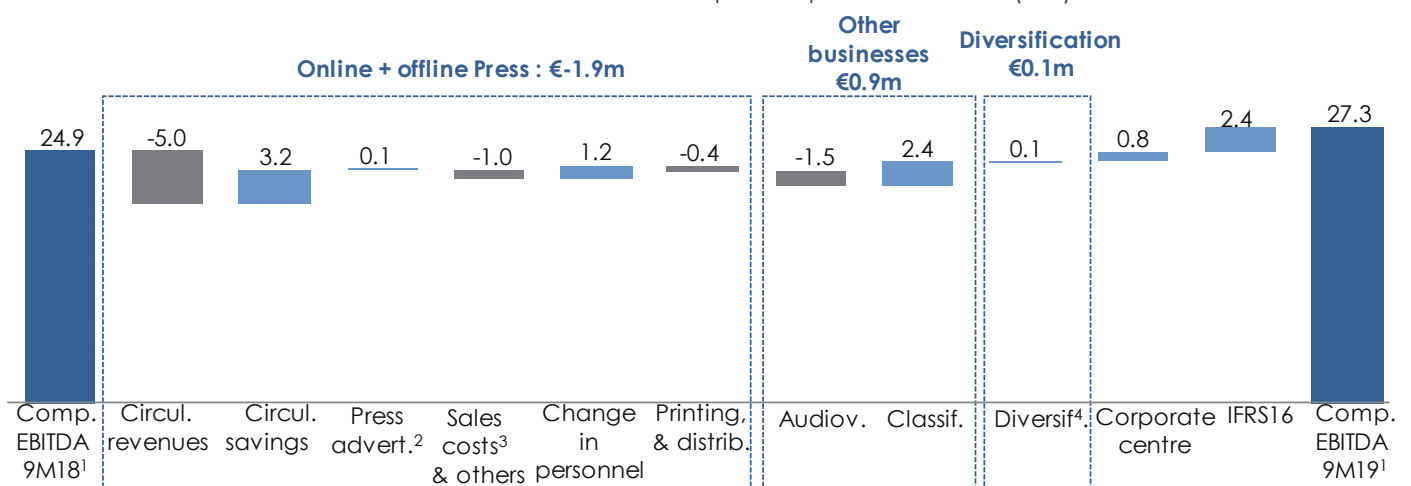
Excluding the impact of compensation payments, comparable EBITDA was 27,263 thousand euros, an improvement of +2,331 thousand euros from the prior-year period.

The main variations vs 9M18 include:

- Newspapers: a decrease in circulation revenues and the increase in the price of paper were not fully offset by the cost savings measures that were implemented.
- Growth at Classifieds more than offset the deterioration at Audiovisual (mainly in Content distribution).
- The new diversified business area, Gastronomy and Agencies, had a positive impact of +98 thousand euros, with just one month of contribution from the agencies.
- A positive impact from the application of IFRS16.

Performance of comparable EBITDA, VOCENTO 9M18-9M19

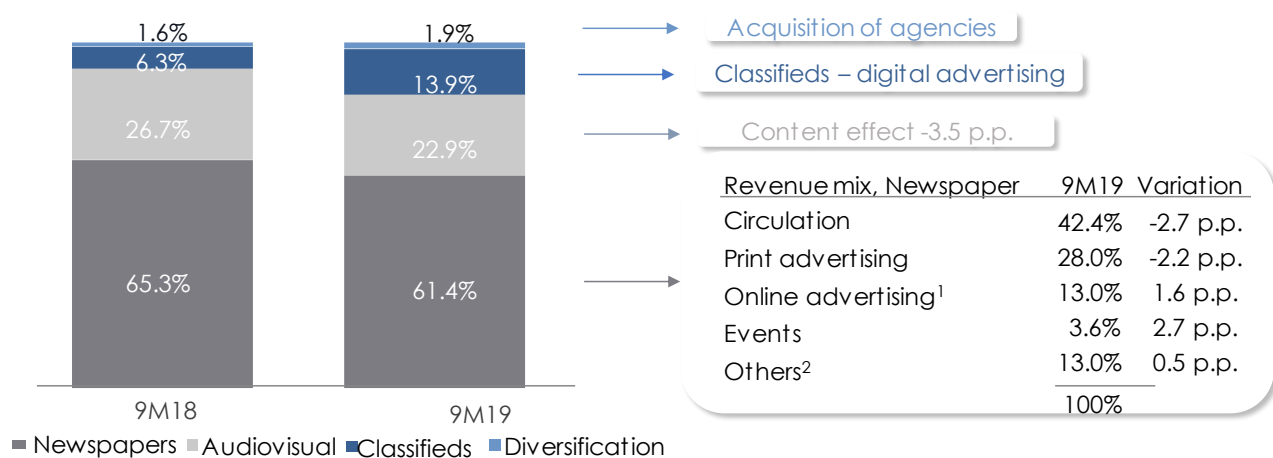
Variation 9M18 vs 9M19 except comparable EBITDA (€m)



Note 1: excluding personnel adjustment measures 9M18 €-5.3m and 9M19 €-6.8m. Note 2: excluding reclassification of sponsorships adv. Note 3: includes higher costs for events, etc. Note 4: Gastronomy and Agencies.

Thanks to Vocento's diversification strategy, digital business areas such as Classifieds and diversified businesses such as the agencies are making an increasing contribution to the company's EBITDA. The comparable EBITDA of the Press business (excluding the corporate centre and the impact of IFRS16) decreased to 61.4% of the total in 9M19. The revenue mix of the Newspapers is also increasingly weighted towards digital and diversified businesses.

Composition of comparable EBITDA (ex. corporate centre and IFRS16)



Nota 1: includes e-commerce revenues. Note 2: mainly printing plants third party revenues and add-ons.

Operating result (EBIT)

The operating result for 9M19 was 6,073 thousand euros, a decrease of -35.3% from 9M18. This is primarily the result of two factors: an increase in compensation payments in 9M19 vs 9M18 and the gains made on real estate sales in the prior-year period.

Equity-accounted earnings

There was a decrease in equity-accounted income of -273 thousand euros in 9M19 vs 9M18. This performance included a significant improvement at content producer Izen as well as start-up losses related to the programmatic advertising platform WeMass.

Writedown of goodwill

There was a goodwill writedown of -1,125 thousand euros, reflecting the recurring impairment to goodwill at the Content division because of the gradual reduction of the residual life of the film rights catalogue.

Financial result and others

The financial result improved by +33.7% from -2,832 thousand euros in 9M18 to -1,878 thousand euros in 9M19, despite a +174 thousand euros impact from IFRS16. The improvement reflects the gradual reduction in average financial debt and the decrease in total financial expenses.

Corporation tax

The tax expense in 9M19 was 2,138 thousand euros, 19.0% less than in the prior-year period.

Minority interest

Minority interest of -4,025 thousand euros in 9M19 mainly reflects the entry of minority shareholders to Classifieds following the Autoscout24 transaction, as well as minority shareholders at Content and DTT (NET TV).

Net result attributable to the parent company

The net consolidated result in 9M19 was -3,643 thousand euros vs -1,405 thousand euros in 9M18. The decrease reflects the higher level of compensation payments this year and the capital gains on real estate sales recorded in 9M18.

Consolidated Balance Sheet

IFRS thousand euros	9M19	2018	Var abs	% Var
Non current assets	365,816	344,751	21,065	6.1%
Intangible assets	167,707	141,129	26,579	18.8%
Property, plant and equipment	112,195	116,115	-3,921	-3.4%
Investments accounted using equity method	20,170	19,308	862	4.5%
Other non current assets	65,744	68,199	-2,455	-3.6%
Current assets	122,462	124,445	-1,982	-1.6%
Other current assets	98,253	103,886	-5,633	-5.4%
Cash and cash equivalents	24,209	20,559	3,651	17.8%
Assets held for sale	193	294	-100	-34.1%
TOTAL ASSETS	488,471	469,489	18,983	4.0%
Equity	270,467	280,442	-9,974	-3.6%
Bank borrowings and other fin. liabilities	88,458	64,441	24,018	37.3%
Other non current liabilities	38,138	31,876	6,262	19.6%
Other current liabilities	91,408	92,730	-1,322	-1.4%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	488,471	469,489	18,983	4.0%

Intangible assets

The increase in intangible assets is mainly the result of the recording as an asset of 10,216 thousand euros related to the usage rights of leased property, following the application of IFRS 16, and to the increase in goodwill following the acquisitions completed in 2019.

Plant, property and equipment

The decrease of -3,921 thousand euros reflects among other factors a greater impact from depreciation than from capex.

Other current assets

The decrease of -5,633 thousand euros is mainly the result of a decrease in the balance with customers, reflecting the seasonality of the business.

Net financial position

The net financial position at the end of the period was -62,701 thousand euros, with an impact from IFRS16 of -10,308 thousand euros. NFD/EBITDA (LTM comparable) stood at 1.3x.

Breakdown of net financial debt

IFRS thousand euros	9M19	2018	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	57,158	29,531	27,627	93.6%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	31,301	34,910	-3,609	-10.3%
Gross debt	88,458	64,441	24,018	37.3%
+ Cash and cash equivalents	24,209	20,559	3,651	17.8%
+ Other non current financial asstes	3,042	2,942	100	3.4%
Deferred expenses	1,494	2,051	-557	-27.2%
Net cash position/ (net debt)	-62,701	-42,991	-19,710	-45.8%

Short-term borrowings include:

- i. debt with credit institutions of 22,419 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short-term, and
- ii. other liabilities with a current financial cost of 35,586 thousand euros, mainly related to the issuance of promissory notes, and to a lesser degree to pension plans, also including creditors of short-term lease contracts following the application of IFRS16.

Long-term borrowings include:

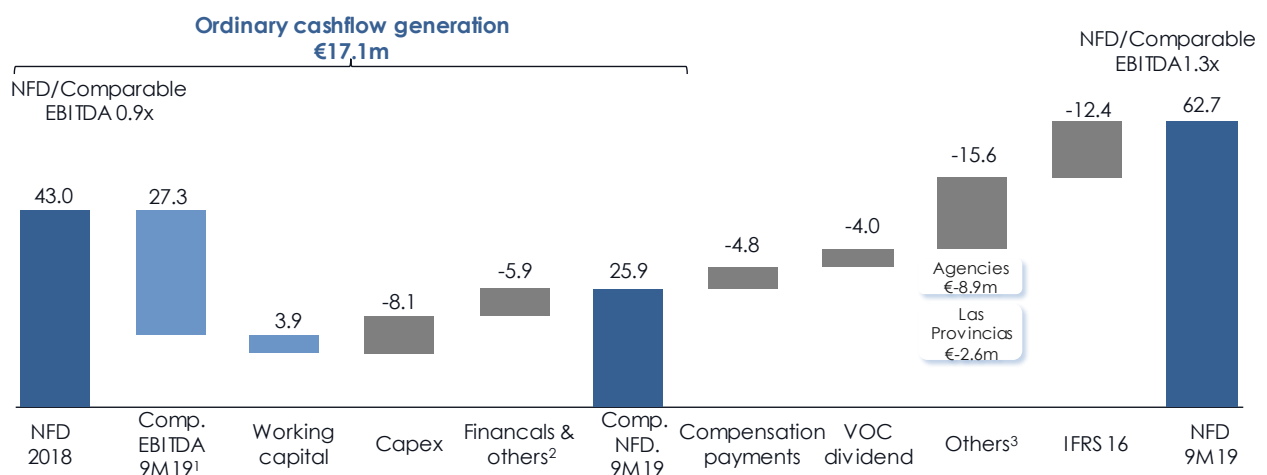
- i. debt with credit institutions of 24,035 thousand euros, including the reclassification of the expenses of the syndicated loan and the valuation of the interest rate hedge on this loan, and
- ii. other liabilities with a non-current financial cost of 7,913 thousand euros, including mainly long-term lease contracts following the application of IFRS16.

In 9M19 positive cash flows from ordinary operations totalled 17,121 thousand euros. The most significant variations include: i) variation in working capital: +3,936 thousand euros, reflecting a combination of higher receivables from clients, lower payments to suppliers and investments in inventories, and ii) capex of -8,143 thousand euros.

Extraordinary movements include: iii) compensation payments of -4,828 thousand euros, iv) the Vocento dividend payment of -4,000 thousand euros, v) other extraordinary cash outflows of -15,580 thousand euros, reflecting among others payments related to the acquisition of the agencies and the renegotiated put options at Las Provincias, and vi) an impact from IFRS16 of -12,423 thousand euros since the start of the year.

Analysis of changes to net financial debt 2018-9M19

Data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 9M19 €-6.8m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: including among others payments and cash derived from the acquisition of the agencies and payments related to the options on Las Provincias and to the Autoscout24 transaction.

Cash flow statement

IFRS thousand euros	9M19	9M18	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-3,643	-1,406	-2,237	n.r.
Adjustments to net profit	25,527	22,221	3,306	14.9%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	21,884	20,815	1,069	5.1%
Changes in working capital & others	3,936	14,359	-10,423	-72.6%
Other payables without financial cost	2,942	4,155	-1,213	-29.2%
Other payables with financial cost	-412	-781	369	47.3%
Income tax paid	-2,284	-2,652	368	13.9%
Interests deduction for tax purposes	-1,492	-1,878	386	20.5%
Net cash flow from operating activities (I)	24,574	34,018	-9,444	-27.8%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-8,143	-7,499	-644	-8.6%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-13,688	2,402	-16,090	n.r.
Interests and dividends received	736	274	462	n.r.
Other receivables and payables (investing)	134	-1,777	1,911	n.r.
Net cash flow from investing activities (II)	-20,962	-6,600	-14,362	n.r.
Interests and dividends paid	-11,862	-9,212	-2,650	-28.8%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-6,062	-17,207	11,145	64.8%
Other receivables and payables (financing)	17,510	-1,011	18,521	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-2,631	-3,170	539	17.0%
Net cash flows from financing activities (III)	-3,045	-30,600	27,555	90.0%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	567	-3,182	3,749	n.r.
Cash and cash equivalents of acquired companies	3,084	0	3,084	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	20,559	25,558	-4,999	-19.6%
Cash and cash equivalents at end of year	24,209	22,377	1,832	8.2%

Net cash flow from operating activities was 24,574 thousand euros, including among others: (i) payments related to personnel adjustment measures of -4,828 thousand euros, and (ii) a variation in working capital of +3,936 thousand euros, lower than in the prior-year period because of an increase in inventories in 9M19 compared with a decrease in 9M18.

Net cash flow from investing activities was -20,962 thousand euros, vs. -6,600 thousand euros in 9M18, because of the acquisitions of various assets this year which were made in order to diversify the business, compared with the asset sales that were recorded in 9M18

Net cash flow from financing activity was -3,045 thousand euros. This figure includes among others interest payments on debt, a dividend of 4,000 thousand euros paid by VOCENTO, dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders, cash outflows resulting from Autoscout 24 transaction and the options on Las Provincias, the commercial paper programme and the repayment of debt in the period.

Capex

The difference between the outflow of 8,143 thousand euros of cash for investments in fixed assets and the capex recorded in accounts of 7,278 thousand euros reflects the fact that the amount of payments pending for investments made in 2018 is greater than the amount of investments recorded but not paid for in 9M19.

Capex by business area

	IFRS thousand euro								
	9M19			9M18			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	4,247	2,232	6,480	3,657	2,443	6,100	590	-211	380
Audiovisual	8	27	35	23	68	91	-15	-41	-56
Classifieds	411	52	463	155	94	249	256	-42	213
Gastronomy & Others	21	22	43	18	0	18	3	22	25
Corporate	217	40	257	173	46	219	44	-7	38
TOTAL	4,904	2,373	7,278	4,026	2,652	6,678	879	-279	600

Information by business area

IFRS Thous& Euro	9M19	9M18	Var Abs	Var % 9M19 (ex IFRS 16)	
Total revenues					
Newspapers	235,796	233,980	1,815	0.8%	235,796
Audiovisual	24,329	27,101	-2,771	-10.2%	24,329
Classifieds	20,885	14,739	6,146	41.7%	20,885
Gastronomy & Agencies	6,184	3,159	3,025	95.7%	6,184
Corporate & adjustments	-2,850	-1,433	-1,417	-98.9%	-2,850
Total revenues	284,344	277,546	6,798	2.4%	284,344
EBITDA					
Newspapers	16,821	16,983	-161	-0.9%	14,471
Audiovisual	7,506	8,993	-1,487	-16.5%	7,506
Classifieds	4,073	2,125	1,948	91.7%	4,027
Gastronomy & Agencies	601	525	76	14.4%	601
Corporate & adjustments	-8,567	-9,036	470	5.2%	-8,567
Total EBITDA	20,434	19,588.89	845.38	4.3%	18,038
Comparable EBITDA					
Newspapers	22,506	22,029	477	2.2%	20,155
Audiovisual	7,506	9,018	-1,513	-16.8%	7,506
Classifieds	4,598	2,141	2,457	n.r.	4,552
Gastronomy & Agencies	624	526	98	18.7%	624
Corporate & adjustments	-7,970	-8,781	811	9.2%	-7,970
Total comparable EBITDA	27,263	24,932	2,331	9.4%	24,867
EBIT					
Newspapers	4,319	7,849	-3,530	-45.0%	4,149
Audiovisual	7,269	8,633	-1,364	-15.8%	7,269
Classifieds	2,863	1,778	1,084	61.0%	2,860
Gastronomy & Agencies	573	522	51	9.8%	573
Corporate & adjustments	-8,950	-9,400	450	4.8%	-8,950
Total EBIT	6,073	9,382	-3,309	-35.3%	5,900
Comparable EBIT					
Newspapers	9,963	11,504	-1,541	-13.4%	9,792
Audiovisual	7,187	8,490	-1,303	-15.3%	7,187
Classifieds	3,388	1,794	1,594	88.9%	3,385
Gastronomy & Agencies	596	522	74	14.1%	596
Corporate & adjustments	-8,280	-9,145	865	9.5%	-8,280
Total comparable EBIT	12,853	13,164	-311	-2.4%	12,680

¹ Excluding personnel adjustment measures 9M18 -5,343 thousand euros and 9M19 -6,829 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M18 1,561 thousand euros and 9M19 49 thousand euros.

Newspapers (including offline and online activity)

IFRS Thousand Euro	9M19	9M18	Var Abs	Var %19 (ex IFRS 16)	
Total Revenues					
Regionals	164,321	165,044	-722	-0.4%	164,321
ABC	66,516	64,704	1,812	2.8%	66,516
Supplements & Magazines	16,370	17,322	-952	-5.5%	16,370
Adjustments intersegment	-11,412	-13,090	1,678	12.8%	-11,412
Total Revenues	235,796	233,980	1,815	0.8%	235,796
EBITDA					
Regionals	15,360	18,991	-3,631	-19.1%	14,731
ABC	2,323	-475	2,797	n.r.	601
Supplements & Magazines	-862	-1,534	672	43.8%	-862
Total EBITDA	16,821	16,983	-161	-0.9%	14,471
Comparable EBITDA¹					
Regionals	19,536	22,166	-2,629	-11.9%	18,907
ABC	3,621	1,289	2,332	n.r.	1,900
Supplements & Magazines	-651	-1,426	774	54.3%	-651
Total comparable EBITDA	22,506	22,029	477	2.2%	20,155
EBIT					
Regionals	8,964	14,201	-5,237	-36.9%	8,905
ABC	-3,557	-4,504	946	21.0%	-3,668
Supplements & Magazines	-1,088	-1,849	761	41.2%	-1,088
Total EBIT	4,319	7,849	-3,530	-45.0%	4,149
Comparable EBIT^{1, 2}					
Regionals	13,100	15,984	-2,884	-18.0%	13,041
ABC	-2,259	-2,740	481	17.5%	-2,370
Supplements & Magazines	-878	-1,740	862	49.5%	-878
Total comparable EBIT	9,963	11,504	-1,541	-13.4%	9,792

Note: The main eliminations are the result of: a) sales of supplements (XL Semanal, Mujer Hoy and Corazón CZN TVE) from TESA to the Regional Press and ABC, and b) distribution revenues at Beralán.

¹ Excluding personnel adjustment measures 9M18 -5,046 thousand euros and 9M19 -5,684 thousand euros.

² Excluding result from fixed asset sales 9M18 1,392 thousand euros and 9M19 41 thousand euros.

Operating revenues: 235,796 thousand euros, an increase of +0.8% vs 9M18.

- i. **Circulation revenues:** fell by -5.2% to 99,917 thousand euros. At [Regional Press](#) circulation revenues fell by -5.5% and at [ABC](#) by -3.8%. Circulation revenues were down by -7.6% at [Supplements and Magazines](#).
- ii. **Advertising revenues:** rose by +1.4% from the prior-year period to 96,094 thousand euros. Advertising revenues at the [Regional Press](#) fell by -0.7% vs 9M18, while advertising revenues at [ABC](#), increased by +12.2%, including a +27.2% increase at ABC.es.

Comparable revenues, adjusted for the reclassification of sponsorship revenues as advertising, fell by -0.6% because of the performance of Supplements and Magazines, while the adjusted revenues of the Regional Press and ABC increased by +0.4%.

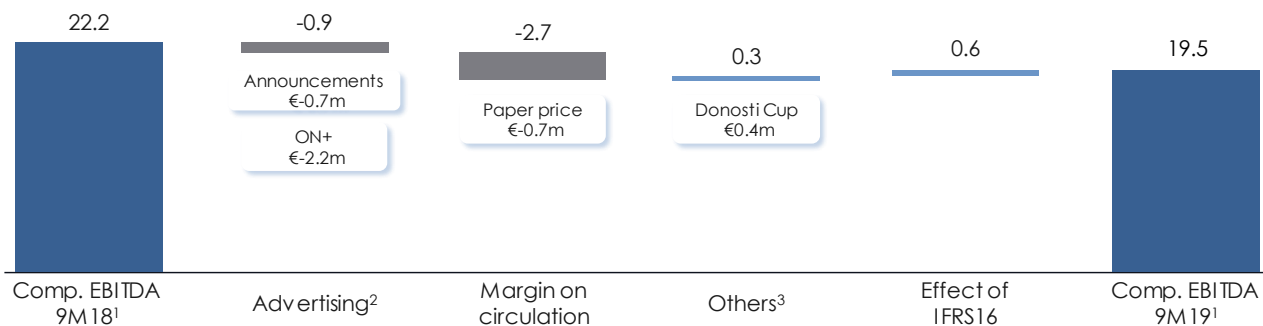
- iii. **Other revenues:** up +17.6% to 39,785 thousand euros, thanks among other factors to the acquisition of the Donosti Cup in 3Q19 and higher revenues from contract printing.

Comparable EBITDA¹: rose to 22.506 thousand euros from 22,029 thousand euros in 9M18. Profitability has been maintained, with a comparable EBITDA margin of 9.5%.

- i. **Regional:** the comparable EBITDA margin of the Regional Press in 9M19 was impacted by the reduction in inventory that resulted from the roll-out of ON+ and by a fall in revenues from announcements. Furthermore, the circulation margin was affected by the increase in the price of paper.

Regionals: performance of comparable EBITDA

Variation 9M18 vs 9M19 except comparable EBITDA €m



Note 1: excluding adjustment measures 9M18 €-3.2m and 9M19 €-4.2m. EBITDA margin 9M19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital, excluding reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: including among others personnel expenses, sales costs and printing plant margins.

One of the measures that Vocento has implemented in recent years to maintain the profitability of the traditional business has been to restructure its printing plants.

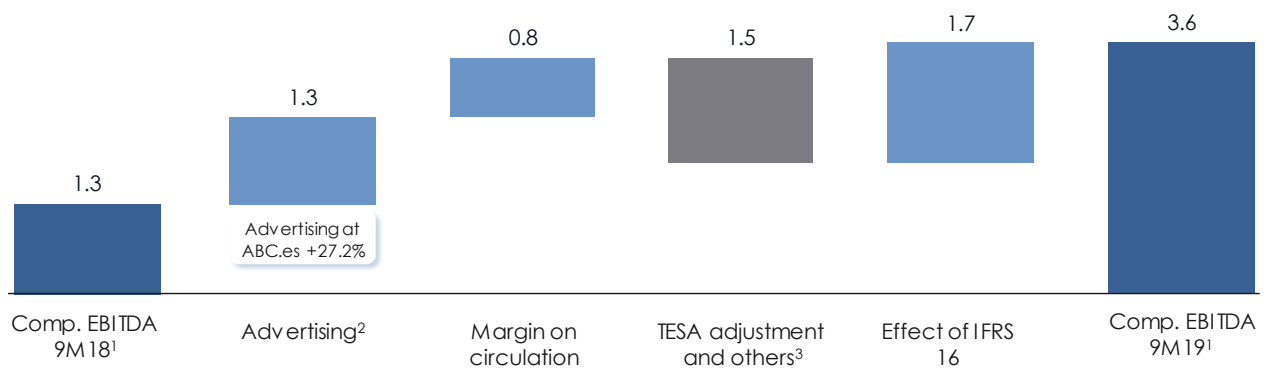
The next step in this plan will be to concentrate printing in northern Spain at Comeco Gráfico Norte. This will be implemented in 4Q19. Annual savings resulting from the increased utilization of the plant will be c. 800-1,200 thousand euros from 1Q20.

- ii. **ABC:** more than doubled its comparable EBITDA from 9M18, thanks to the solid performance of both the advertising market and circulation margins.

¹ Excluding personnel adjustment measures 9M18 -5,046 thousand euros and 9M19 -5,684 thousand euros.

ABC: performance of comparable EBITDA¹

Variation 9M18 vs 9M19 except comparable EBITDA €m



Note 1: excluding adjustment measures 9M18 €-1.8m and 9M19 €-1.3m. EBITDA margin 9M19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital ex reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: includes among others personnel expenses, sales costs and printing plant margins

- iii. Supplements and Magazines: comparable EBITDA of -651 thousand euros, improving by +774 thousand euros from 9M18.

Audiovisual

IFRS Thousand Euro	9M19	9M18	Var Abs	Var %
Total revenues				
DTT	20,237	21,598	-1,360	-6.3%
Radio	2,517	2,510	6	0.3%
Content	1,744	3,166	-1,422	-44.9%
Adjustments intersegment	-169	-174	5	2.9%
Total revenues	24,329	27,101	-2,771	-10.2%
EBITDA				
DTT	4,239	4,531	-292	-6.4%
Radio	1,909	1,901	9	0.5%
Content	1,357	2,561	-1,204	-47.0%
Total EBITDA	7,506	8,993	-1,487	-16.5%
Comparable EBITDA¹				
DTT	4,239	4,531	-292	-6.4%
Radio	1,909	1,901	9	0.5%
Content	1,357	2,587	-1,229	-47.5%
Total comparable EBITDA	7,506	9,018	-1,513	-16.8%
EBIT				
DTT	4,220	4,545	-326	-7.2%
Radio	1,901	1,889	11	0.6%
Content	1,149	2,198	-1,050	-47.7%
Total EBIT	7,269	8,633	-1,364	-15.8%
Comparable EBIT^{1, 2}				
DTT	4,138	4,376	-239	-5.5%
Radio	1,901	1,889	11	0.6%
Content	1,149	2,224	-1,075	-48.4%
Total comparable EBIT	7,187	8,490	-1,303	-15.3%

Note: eliminations are the result of the sale of programming to National DTT and Radio.

¹ Excluding personnel adjustment measures in 9M18 of -26 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets in 9M18 169 thousand euros and 9M19 82 thousand euros

Operating revenues: fell by -10.2% to 24,329 thousand euros, largely because of lower levels of activity in Content distribution.

Comparable EBITDA: fell by -16.8% to 7,506 thousand euros mainly as a result of the decline in the Content area.

Classifieds

IFRS thousand euros	9M19	9M18	Var Abs	Var %	9M19 (ex IFRS 16)
Total revenues					
Classifieds	20,885	14,739	6,146	41.7%	20,885
Total revenues	20,885	14,739	6,146	41.7%	20,885
EBITDA					
Classifieds	4,073	2,125	1,948	91.7%	4,027
Total EBITDA	4,073	2,125	1,948	91.7%	4,027
Comparable EBITDA¹					
Classifieds	4,598	2,141	2,457	n.r.	4,552
Total comparable EBITDA	4,598	2,141	2,457	n.r.	4,552
EBIT					
Classifieds	2,863	1,778	1,084	61.0%	2,860
Total EBIT	2,863	1,778	1,084	61.0%	2,860
Comparable EBIT^{1 2}					
Classifieds	3,388	1,794	1,594	88.9%	3,385
Total comparable EBIT	3,388	1,794	1,594	88.9%	3,385

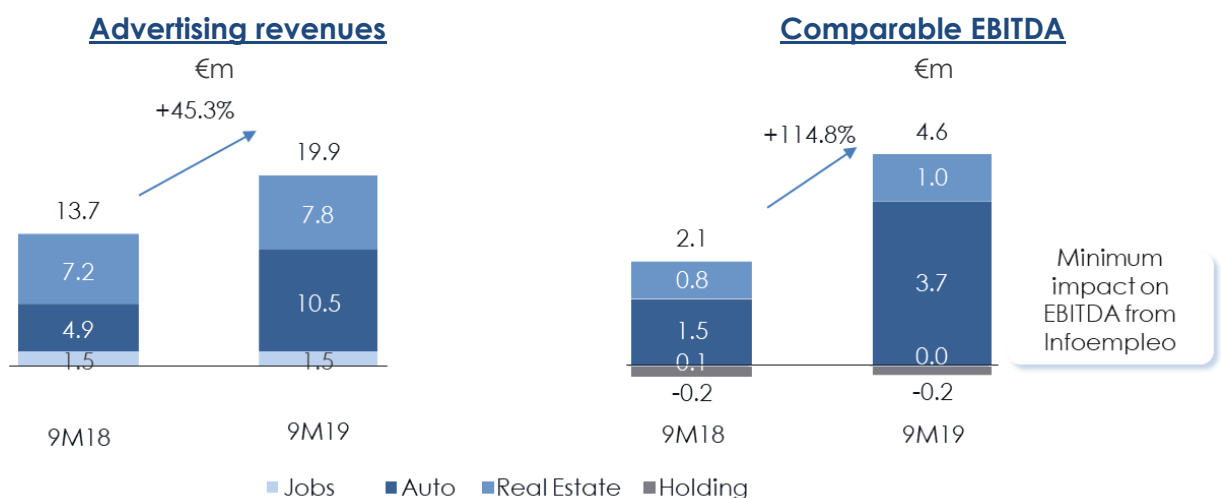
¹ Excluding personnel adjustment measures in 9M18 of -16 thousand euros and in 9M19 of -525 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets.

Operating revenues: increased by +41.7% to 20,885 thousand euros, thanks to the acquisition of AutoScout24. Excluding this transaction, revenues increased by +9.0%.

Advertising revenues rose by +45.3% and by +10.1% on a like-for-like basis.

Comparable EBITDA: rose to 4,598 thousand euros in 9M19, +2,457 thousand euros from 9M18. Excluding the automotive transaction, EBITDA would have increased by +31.0%.



In October 2019, Vocento sold its 51% stake in Infoempleo for 867 thousand euros, generating a capital loss of c. 1,850 thousand euros.

Gastronomy and Agencies

IFRS Thousand Euro	9M19	9M18	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Gastronomy	4,899	3,026	1,874	61.9%
Agencies & Agencies & Others	1,285	134	1,151	n.r.
Total Revenues	6,184	3,159	3,025	95.7%
EBITDA				
Gastronomy	593	795	-202	-25.4%
Agencies & Others	8	-270	278	102.9%
Total EBITDA	601	525	76	14.4%
Comparable EBITDA				
Gastronomy	595	795	-200	-25.2%
Agencies & Others	29	-270	299	110.6%
Total comparable EBITDA	624	526	98	18.7%
EBIT				
Gastronomy	582	795	-213	-26.8%
Agencies & Others	-9	-273	264	96.6%
Total EBIT	573	522	51	9.8%
Comparable EBIT				
Gastronomy	584	795	-211	-26.6%
Agencies & Others	12	-273	285	104.2%
Total comparable EBIT	596	522	74	14.1%

¹ Excluding personnel adjustment measures of -23 thousand euros in 9M19.

Operating revenues: rose to 6,184 thousand euros, almost double the level of the prior year following the incorporation in September of the advertising agencies, as described on page 6.

Comparable EBITDA: 624 thousand euros, with a contribution of 595 thousand euros from Gastronomy and a positive impact from the agencies in their first month as part of the Group.

Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	9M19	9M18	Var Abs	%
National Press - ABC	68,941	74,705	-5,764	-7.7%
Regional Press				
El Correo	53,984	57,983	-3,999	-6.9%
El Diario Vasco	41,334	44,001	-2,667	-6.1%
El Diario Montañés	18,709	19,809	-1,100	-5.6%
Ideal	14,438	15,603	-1,165	-7.5%
La Verdad	10,668	11,880	-1,212	-10.2%
Hoy	8,339	8,979	-640	-7.1%
Sur	12,407	13,460	-1,053	-7.8%
La Rioja	7,468	7,954	-486	-6.1%
El Norte de Castilla	14,403	15,411	-1,008	-6.5%
El Comercio	12,948	13,763	-815	-5.9%
Las Provincias	12,865	14,182	-1,317	-9.3%
TOTAL Regional Press	207,562	223,025	-15,463	-6.9%

Sources:OJD. 2018 non audited data.

Audience	2 nd Survey 19	2 nd Survey 18	Var Abs	%
National Press - ABC	444,000	429,000	15,000	3.5%
Regional Press	1,640,000	1,694,000	-54,000	-3.2%
El Correo	293,000	358,000	-65,000	-18.2%
El Diario Vasco	195,000	193,000	2,000	1.0%
El Diario Montañés	131,000	149,000	-18,000	-12.1%
Ideal	178,000	136,000	42,000	30.9%
La Verdad	133,000	143,000	-10,000	-7.0%
Hoy	104,000	106,000	-2,000	-1.9%
Sur	123,000	124,000	-1,000	-0.8%
La Rioja	77,000	78,000	-1,000	-1.3%
El Norte de Castilla	150,000	146,000	4,000	2.7%
El Comercio	155,000	137,000	18,000	13.1%
Las Provincias	101,000	124,000	-23,000	-18.5%
Supplements				
XL Semanal	1,518,000	1,664,000	-146,000	-8.8%
Mujer Hoy	915,000	907,000	8,000	0.9%
Mujer Hoy Corazón	169,000	160,000	9,000	5.6%
Inversión y Finanzas	0	23,000	-23,000	-100.0%
Monthly Unique uses (Th)	sep-19	sep-18	Var Abs	%
Vocento	26,959	24,399	2,560	10.5%

Source: comScore.

Audiovisual

National TV Market	sep-19	sep-18	Var Abs
Audience share Net TV	2.9%	3.0%	-0.1 p.p

Source: Kantar Media last month.

Appendix I: Alternative Performance Measures

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

The APMs used in this report include the following:

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

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

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

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

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

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

Comparable Net Financial Debt (NFD) is NFD adjusted for exceptional and non-recurring receivables and payables for comparative purposes. Various exceptional non-recurring payments have been included, as shown in the second table.

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

Reconciliation of accounting measures and APMs

Thousand Euros	2019	2018
Net result of the year	382	2,919
Financial income	-349	-264
Financial expenses	2,227	2,951
Other results from financial instruments	0	145
Tax on profits of continued operations	2,138	2,641
Amortization and depreciation	14,410	11,768
Impairment of goodwill	1,125	750
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-49	-1,561
Result from equity-accounted subsidiaries	519	246
Net result of sale of non-current financial assets	31	-6
EBITDA	20,434	19,589
Compensations payments	6,829	5,343
Other one-off costs	0	0
Comparable EBITDA	27,263	24,932
Comparable EBITDA	27,263	24,932
Amortization related to long term lease (IFRS 16)	2,223	0
Financial cost related to long term lease (IFRS 16)	174	0
Comparable EBITDA without the effect of IFRS 16	24,867	24,932
EBITDA	20,434	19,589
Amortization and depreciation	-14,410	-11,768
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	49	1,561
EBIT	6,073	9,382
Compensations payments	6,829	5,343
Others one-off costs	0	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-49	-1,561
Comparable EBIT	12,853	13,164

Thousand Euros	2019	2018
Long term financial debt with credit institutions	23,388	34,598
Other liabilities with long term financial cost	494	683
Long term liabilities related to lease contracts	7,419	0
Short term financial debt with credit institutions	21,613	11,973
Other liabilities with short term financial cost	32,656	12,987
Short term liabilities related to lease contracts	2,889	0
Cash and cash equivalents	-26,759	-22,377
Other non-current payables with financial cost	-493	-2,213
Arrangement fee for syndicated loan	1,494	2,212
Net financial debt (NFD)	62,701	37,862
Long term liabilities related to lease contracts	-7,419	0
Short term liabilities related to lease contracts	-2,889	0
Net financial debt without the effect of IFRS 16	52,393	37,862
Net financial debt (NFD)	62,701	37,862
Compensation payments in the period	-4,828	-5,397
Taxes and expenses from sale of buildings	403	3,903
IFRS 16 effect	-12,423	0
Payment for renegotiation of put options and others	-2,631	-3,289
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-14,427	-1,699
Vocento dividends paid	-4,000	0
Variations from the scope of consolidation	1,075	0
Comparable net financial debt	25,869	31,380
NFD at start period	42,991	56,153
NFD at end of period	-62,701	-37,862
Compensation payments in the period	4,828	5,397
Taxes and expenses from sale of buildings	-403	-3,903
Tax penalty refund	12,423	0
Payment for renegotiation of put options and others	2,631	3,289
Business purchase	14,427	1,699
Vocento dividends paid	4,000	0
Variations from the scope of consolidation	-1,075	0
Ordinary cash generation	17,122	24,773
Net financial Debt	62,701	37,862
Effect of IFRS 16	-10,308	0
Net Financial debt excluding IFRS 16 effect	52,393	37,862

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



9M19 RESULTS

vocento

12 NOVEMBER 2019

MAIN HIGHLIGHTS 9M19

REVENUE GROWTH

- **VOCENTO revenues increase** by +2.4%. Newspaper revenues +0.8% thanks to digital and diversification
- **Advertising growth** +6.7% (comparable basis +0.7% vs market -3.0%) with digital +26.8% (41.9% of the total¹)
 - **Local advertising -2.1%** affected by three elections and by a decrease in announcements (-6.9%)
 - **National advertising +15.1%** thanks to increase in digital (+31.2%) and despite impact of ON+

IMPROVEMENT IN EBITDA

- **Circulation margin falls** €-1.8m. Effect on EBITDA from the price of paper, €-1.3m. Closure of SVP print plant, focusing production at two main plants and two supporting plants
- **Comparable EBITDA increases** by €+2.3m, +9.4% (ex IFRS16 stable at €-0.1m, -0.3%), especially at ABC (€+2.3m) and Classifieds (€+2.5m). Increased contribution to EBITDA from digital and diversification
- Reported EBITDA improves by €+0.8m to €20.4m in 9M19.

CASH GENERATION

- **Ordinary cash generation** €17.1m. NFD €-62.7m increases by €19.7m vs 2018 because of IFRS16 (€12.4m) and acquisitions. NFD/EBITDA LTM comparable 1.3x

STRATEGIC DIVERSIFICATION

- **Diversification:** acquisition of creative agencies Tango+ Melé and Pro Agency
- **ON+ increases** its **subscriber base** to **36,000**
- Sale of Infoempleo in Oct19 for €0.9m and capital loss of c. €1.9m

Note 1: digital ad revenues including e-commerce over total ad revenues.

INCREASING DIVERSIFICATION WITH PURCHASE OF CREATIVE AGENCIES

ACQUISITION OF CREATIVE AGENCIES

Tango + Melé (Madrid)

One of the main independent agencies in Spain (2018 revenues of €10.7m and EBIT €1.1m), focused on:

- Trade: e.g. introduction of tonic brand Royal Bliss
- Experiential marketing: e.g. Coca-Cola music experience
- Events/innovation



Pro Agency (Barcelona)

Creative and digital agency (2018 revenues €1.9m and EBIT €0.6m), focused on:

- Design and creativity: e.g. finding sponsor for FCB training shirts
- Digital strategy and social media: e.g. Unilever Food Solutions

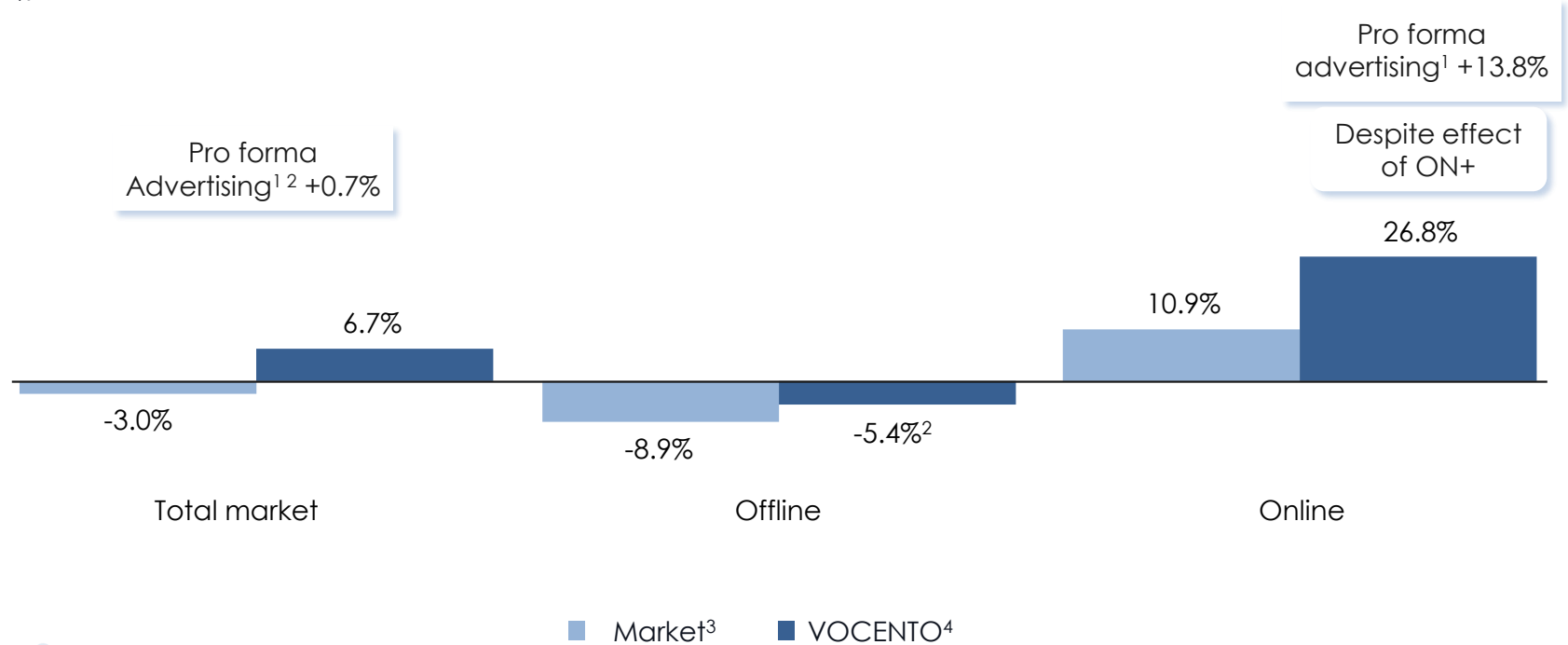


Transaction price: fixed €10.4m + variable €3.7m linked to milestones including measures of profitability

VOC ADVERTISING OUTPERFORMS THE MARKET

The advertising market and advertising at VOCENTO

Data in %

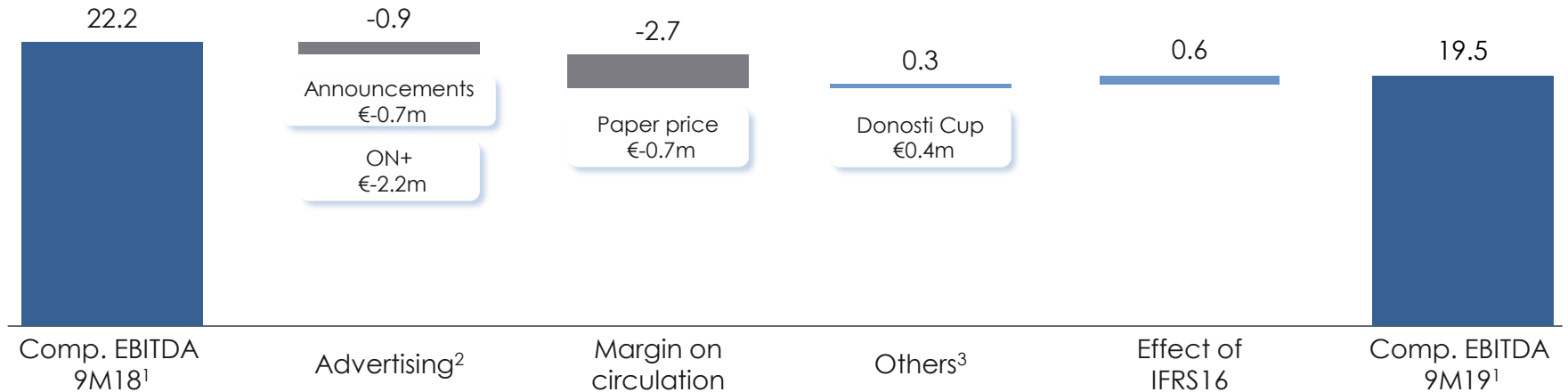


Note 1: constant perimeter. Note 2: excluding reclassification of sponsorships. Note 3: source for market: i2p ex social media. Note 4: total VOCENTO, VOCENTO offline brands (Regional Press and ABC) and VOCENTO online brands (Local Portals, ABC.es & Classifieds).

IN RESPONSE TO FALL IN EBITDA AT REGIONAL PRESS...

Performance of comparable EBITDA, Regional Press

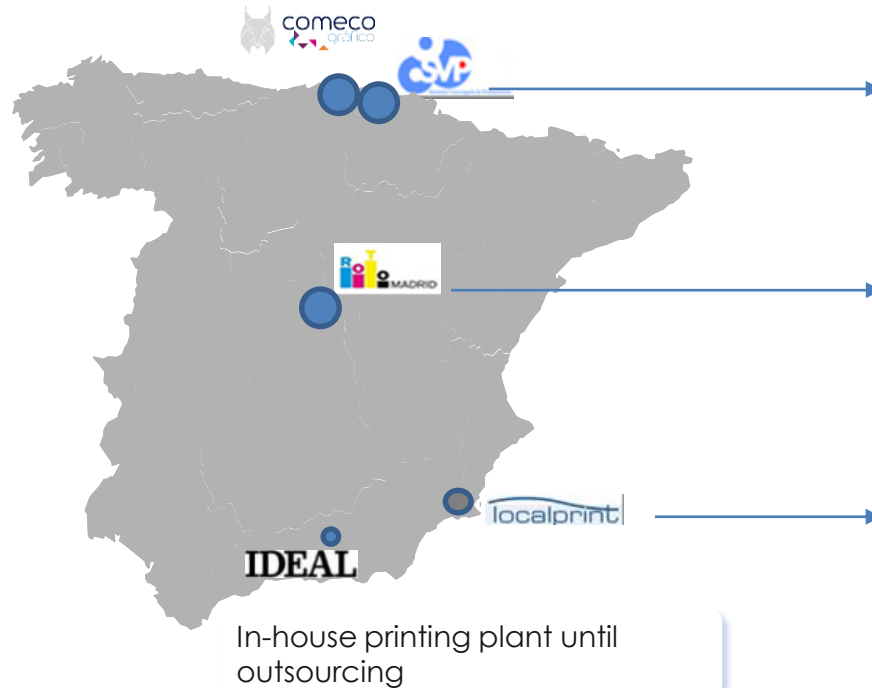
Variation 9M18 vs 9M19 except comparable EBITDA €m



Note 1: excluding adjustment measures 9M18 €-3.2m and 9M19 €-4.2m. EBITDA margin 9M19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital, ex reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: including among others personnel expenses, sales costs and printing plant margins.

...THE FINAL STAGE OF PRINTING PLANT RESTRUCTURING

Printing plants owned by VOC



Production concentrated at **Comeco Gráfico Norte**:

- Savings from an increase in utilization (estimated savings of €0.8m/€1.2m) from 1Q20
- Implementation of plan in 4Q19

Services to newspapers in Central region by **Rotomadrid**

- Vocento and other publishers (e.g. deal with Prisa in 2018)
- Increased volume from non-publishers (e.g. commercial products)

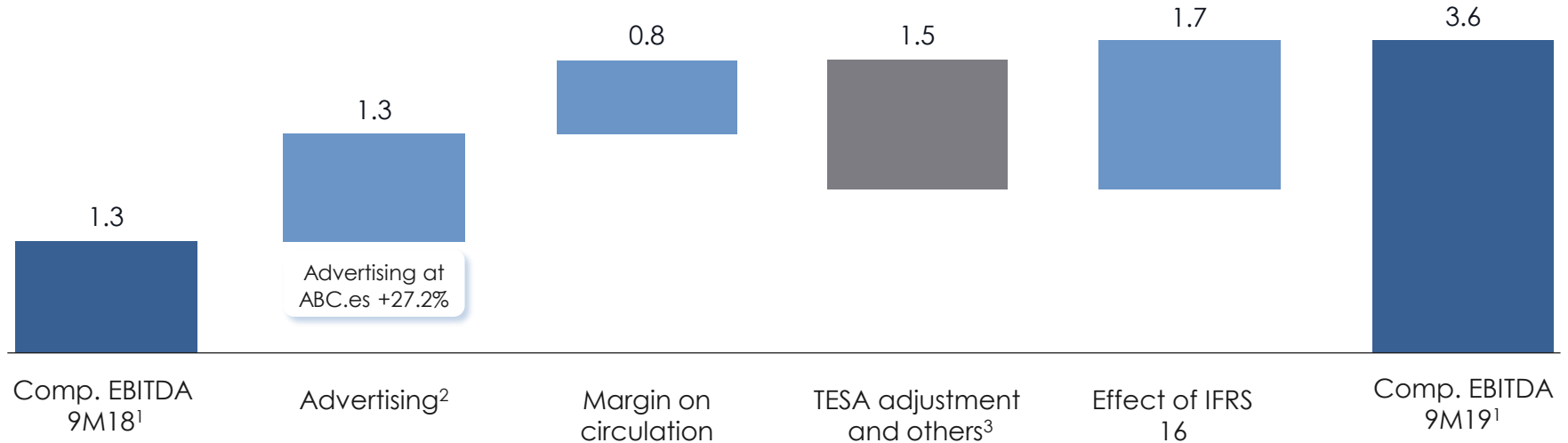
Levante region covered by **Localprint** (50% Prensa Ibérica)

- Agreement with Prisa (1Q19) to rationalise capacity

EBITDA GROWTH AT ABC

Performance of comparable EBITDA at ABC

Variation 9M18 vs 9M19 except comparable EBITDA €m

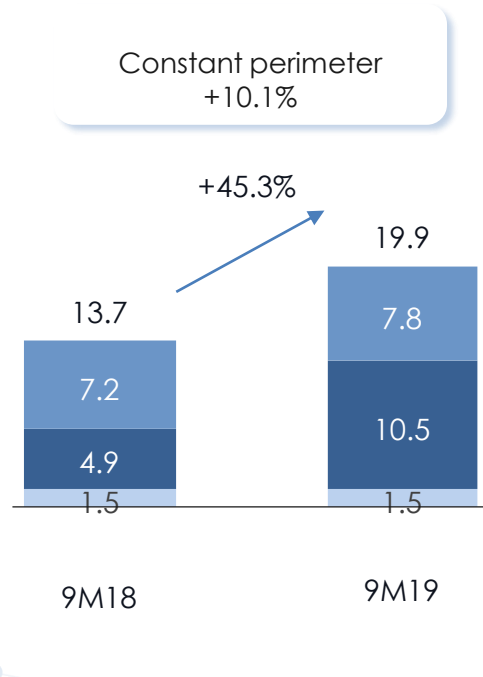


Note 1: excluding adjustment measures 9M18 €-1.8m and 9M19 €-1.3m. EBITDA margin 9M19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital excluding reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: includes among others personnel expenses, sales costs and print plant margins.

CLASSIFIEDS INCREASE THEIR CONTRIBUTION TO THE GROUP

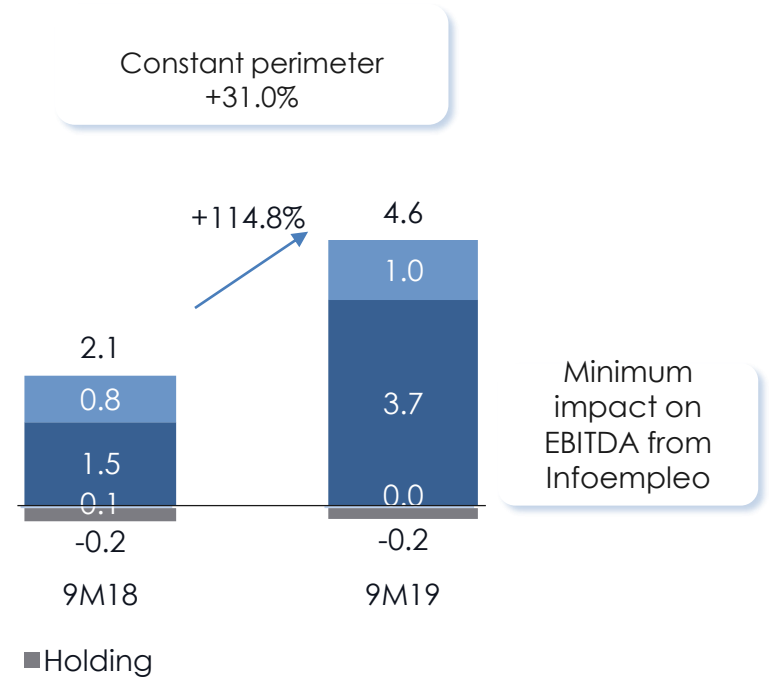
Advertising performance of Classifieds

Data in €m



Comp. EBITDA¹ at Classifieds

Data in €m

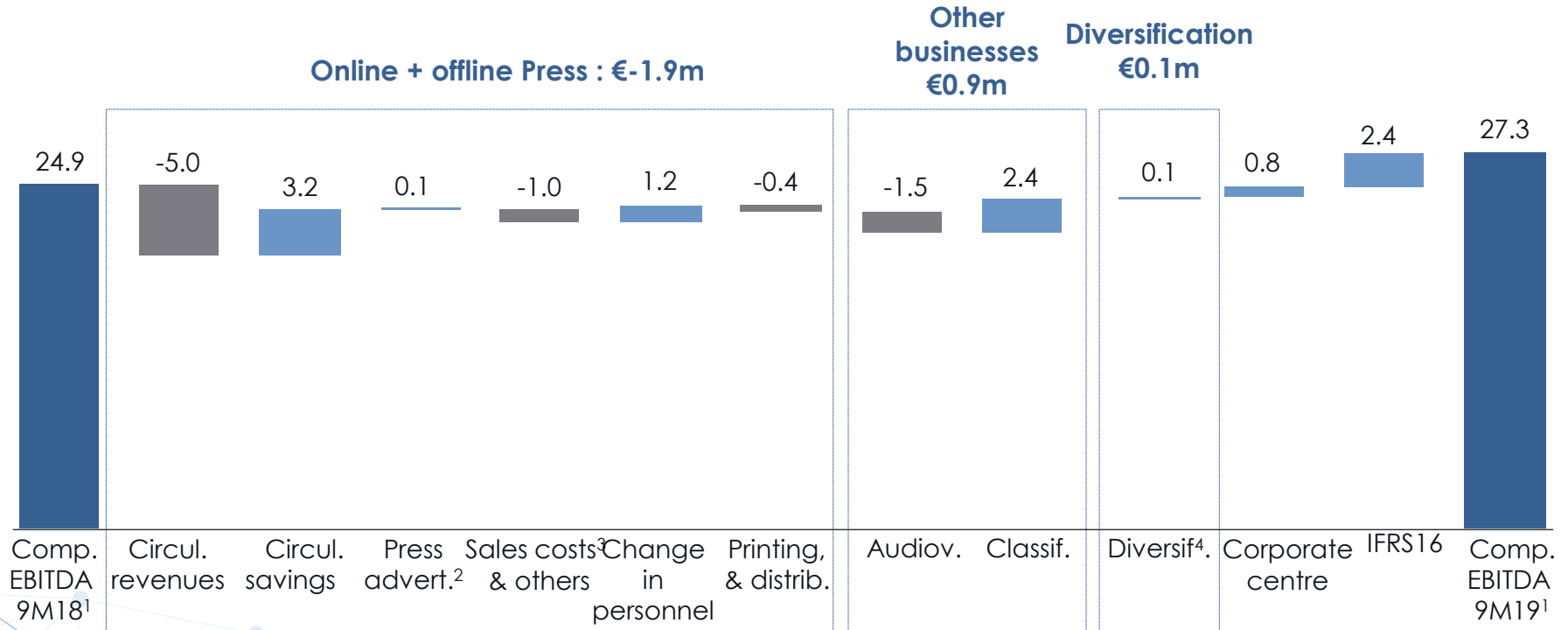


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 9M19 €-0.5m.

VOCENTO EBITDA IMPROVES...

Performance of comparable EBITDA, VOCENTO 9M18-9M19

Variation 9M18 vs 9M19 except comparable EBITDA (€m)

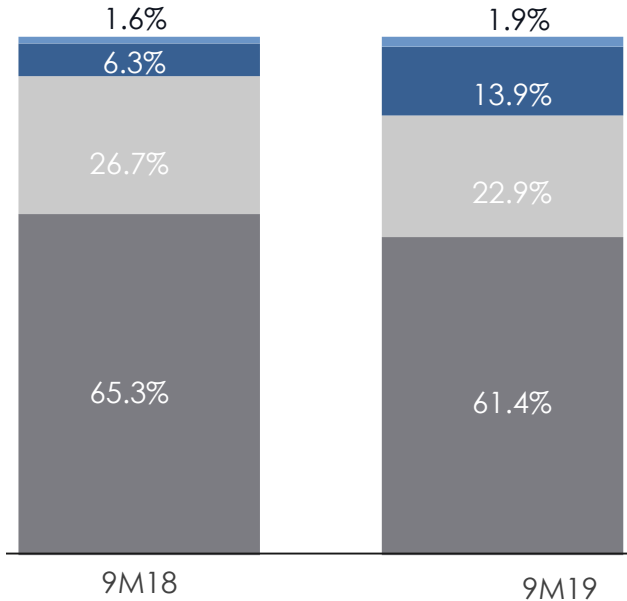


Note 1: excluding personnel adjustment measures 9M18 €-5.3m and 9M19 €-6.8m. Note 2: excluding reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: includes higher costs for events, etc. Note 4: Gastronomy and Agencies.

...AND DIVERSIFICATION ACCELERATES

Composition of comparable EBITDA(ex. corporate centre and IFRS16)

Data in %



→ Acquisition of agencies

→ Classifieds – digital advertising

→ Content effect -3.5 p.p.

→ Online advertising¹

Revenue mix, Newspaper	9M19	Variation
Circulation	42.4%	-2.7 p.p.
Print advertising	28.0%	-2.2 p.p.
Online advertising ¹	13.0%	1.6 p.p.
Events	3.6%	2.7 p.p.
Others ²	13.0%	0.5 p.p.
	100%	

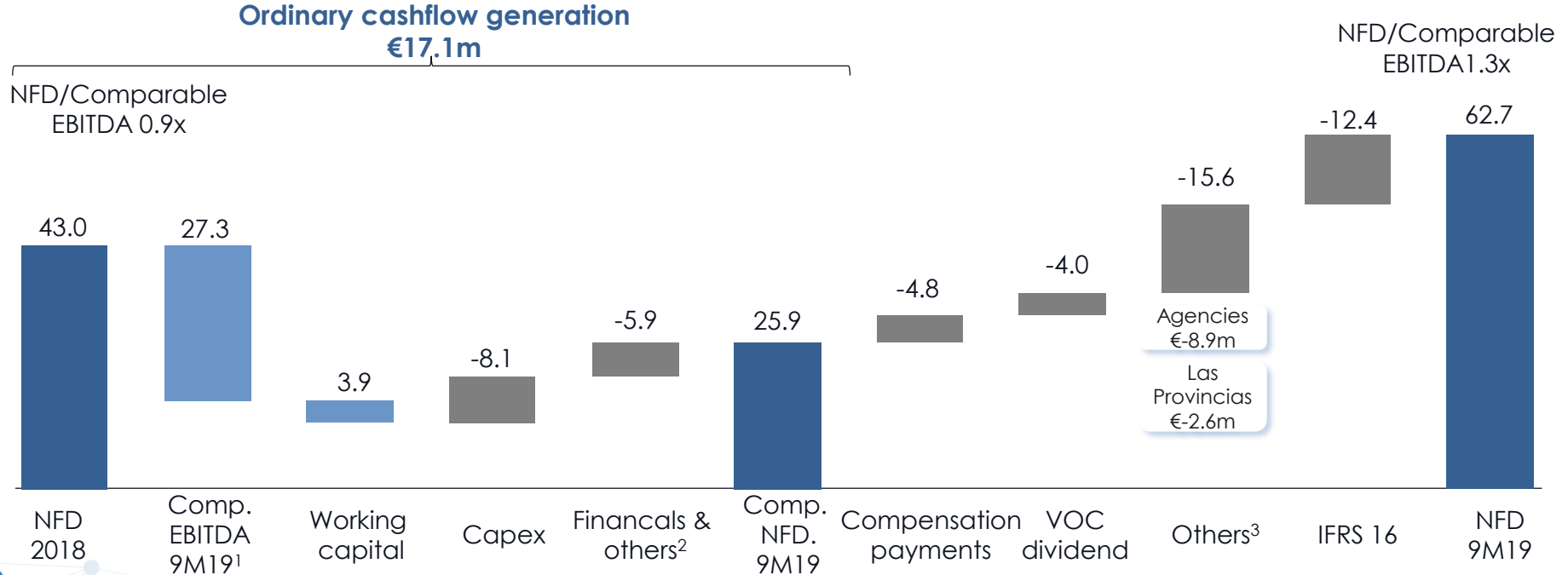
■ Newspapers ■ Audiovisual ■ Classifieds ■ Diversification

Note 1: including e-commerce revenues. Note 2: mainly printing for third parties and add-ons.

CASH FLOW GENERATION

Performance of net financial debt at VOCENTO

Data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 9M19 €-6.8m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: including among others payments and cash derived from the acquisition of the agencies and payments related to the options on Las Provincias and to the Autoscout24 transaction.

CONSOLIDATED P&L

IFRS €m

	9M19	9M18	Var%	9M19 (ex NIIF16)
Operating revenues	284.3	277.5	2.4 %	284.3
Comparable op. expenses ex. amortization ¹	-257.1	-252.6	-1.8 %	-259.5
Comparable EBITDA¹	27.3	24.9	9.4 %	24.9
Personnel adjustment measures	-6.8	-5.3	-27.8 %	-6.8
EBITDA	20.4	19.6	4.3 %	18.0
EBIT	6.1	9.4	-35.3 %	5.9
Financial result and others	-1.9	-2.8	33.7 %	-1.7
PTP	2.5	5.6	-54.7 %	2.5
Corporation tax	-2.1	-2.6	19.0 %	-2.1
Minority interest	-4.0	-4.3	6.9 %	-4.0
Result attributable to Parent Company	-3.6	-1.4	n.r.	-3.6

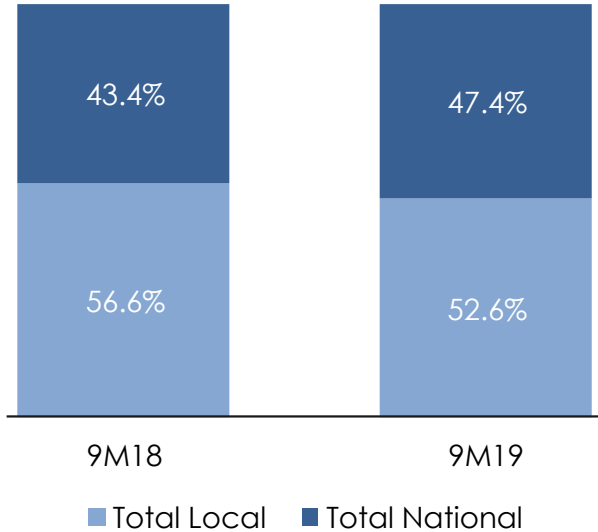
Note 1: excluding personnel adjustment measures 9M18 €-5.3m and 9M19 €-6.8m. Not complete P&L.

FINANCIAL APPENDIX

INCREASE IN DIGITAL ADVERTISING

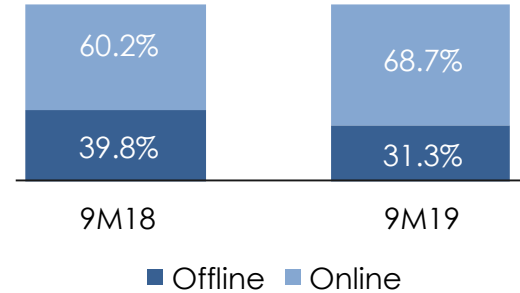
National advertising vs local¹

Data in %



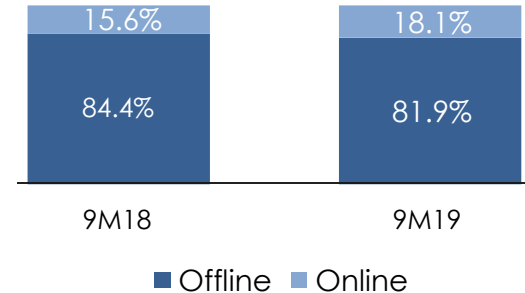
National advertising¹: Print vs Digital

Data in %



Local advertising¹: Print vs Digital

Data in %



Note 1: Not including Audiovisual or Others. Data adjusted for reclassification of sponsorships to advertising, including AutoScout 24.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS (Data in €m)

	9M19	2018
Non-current assets	365.8	344.8
Current assets	122.5	124.4
Assets maintained for sale	0.2	0.3
TOTAL ASSETS	488.5	469.5
EQUITY	270.5	280.4
Financial debt	88.5	64.4
Other non-current liabilities	38.1	31.9
Other current liabilities	91.4	92.7
TOTAL LIABILITIES + EQUITY	488.5	469.5
Net financial debt	62.7	43.0

VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT

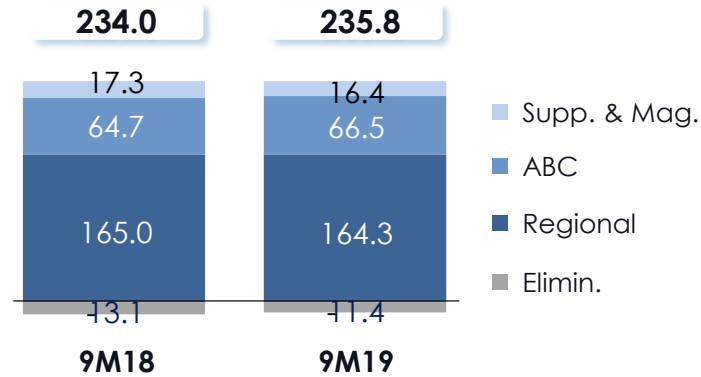
IFRS (Data in €m)

	9M19	9M18
Comparable EBITDA	27.3	24.9
Variation in working capital	3.9	14.4
Capex	-8.1	-7.5
Other items ¹	-0.2	1.9
Cash flow from recurring activities	22.8	33.7
Interest received	0.8	0.3
Dividend and interest payments ²	-6.4	-9.2
Total ordinary cash flow	17.1	24.8
Payment for adjustment measures	-4.8	-5.4
VOC dividend payment	-4.0	0
Sum of non-recurring items with impact on cash flow ³	-15.6	-1.1
Impact of IFRS 16	-12.4	0
Change to net financial debt	-19.7	18.3
Net financial debt	62.7	37.9

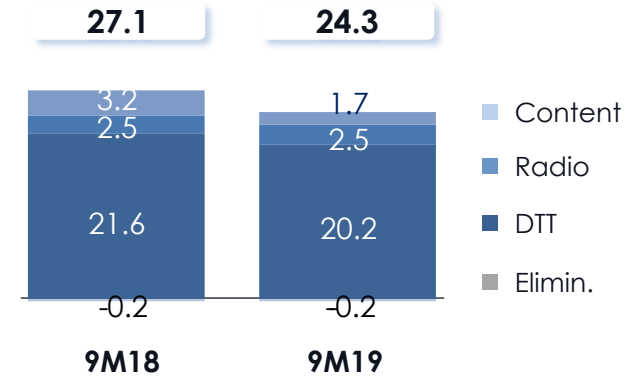
Note 1: including tax on capital gains, payment for withholding interest and others. Note 2: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: includes among others payment related to Autoscout 24 transaction.

REVENUES BY BUSINESS AREA

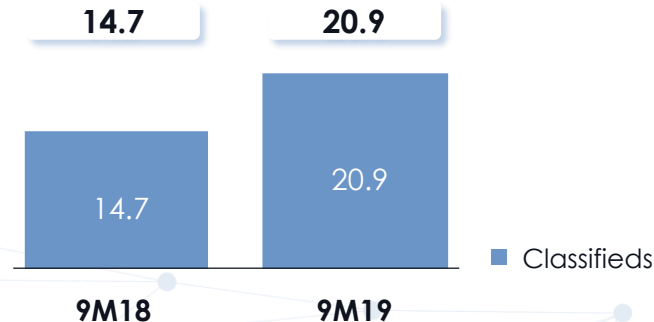
Newspapers (€m)



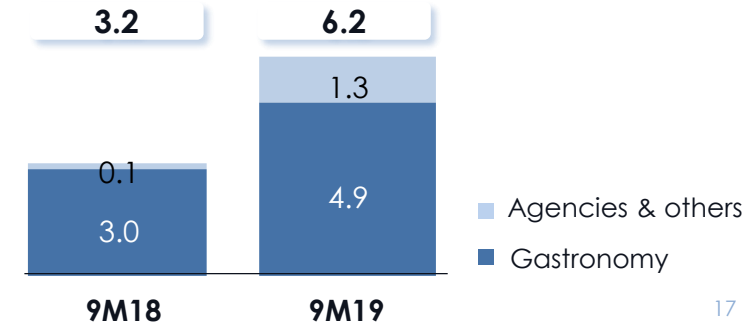
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)

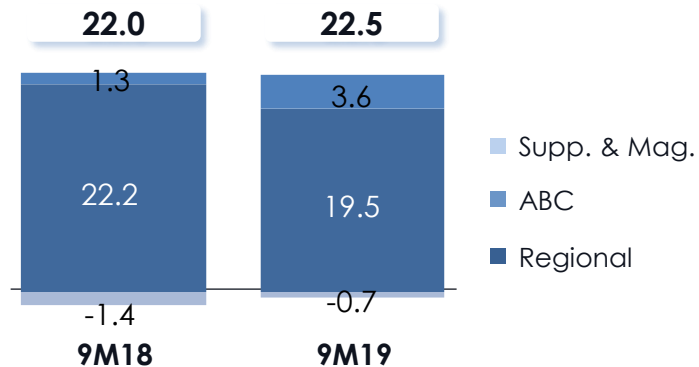


Gastronomy and Agencies (€m)

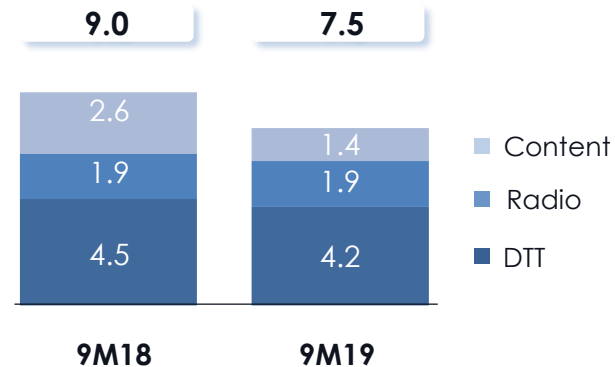


COMPARABLE EBITDA¹ BY BUSINESS AREA

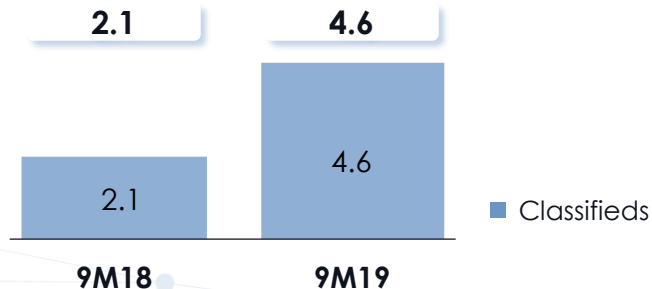
Newspapers (€m)



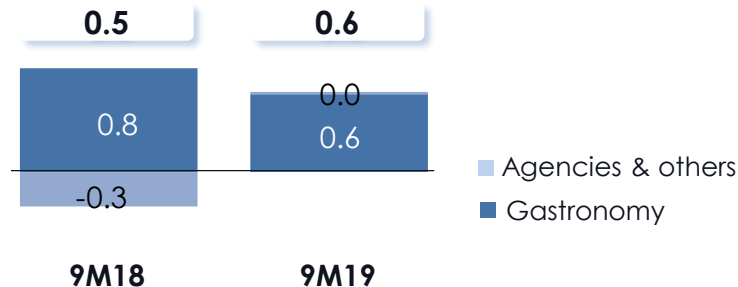
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)



Gastronomy and Agencies (€m)

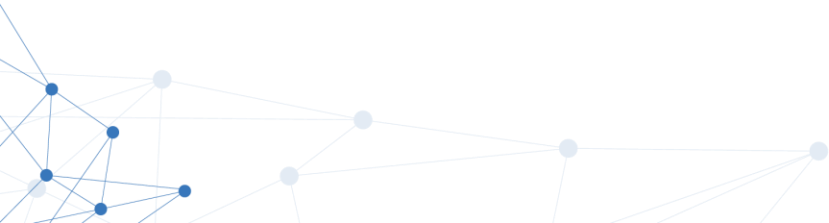


Notae 1: excluding personnel adjustment measures Newspapers 9M18 €-5.0m and 9M19 €-5.7m and Classifieds 9M19 €-0.5m.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for 1H19.

The 9M19 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for the period.



DISCLAIMER

This document contains forward-looking statements regarding intention, expectations or estimates of the Company or its management at the date of issue thereof, relating to various aspects, including the growth of various lines of business and the business overall, the market share, the results of the Company and other aspects of the activity and status thereof.

Analysts and investors should bear in mind that such estimates do not amount to any warranty as to the future behaviour or results of the Company, and they shall bear all risks and uncertainties with regard to relevant aspects, and thus, the real future results and behaviour of the Company might be substantially different from what is stated in the said predictions or estimates.

The statements in this statement should be taken into account by any persons or entities who may have to make decisions or prepare or disseminate opinions on securities issued by the

Company and, in particular, by the analysts who handle this document. All are invited to consult the documentation and information published or registered by the Company before the National Securities Market Commission.

The financial information contained in this document has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS). This financial information is unaudited and, therefore, is subject to potential future modifications.

This document is only provided for information purposes and does not constitute, nor may it be interpreted as, an offer to sell or exchange or acquire, or solicitation for offers to purchase or accept any kind of compromise.

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

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

vocento

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTANÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ DE CÁDIZ

Colpisa

XISemanal

mujerhoy

Corazón

CÓDIGO

K⁺
KIOSKO
Y MÁS

cmvocento

WEMASS
MEDIA AUDIENCE SAFE SOLUTION

t a n g o^o

pro.
agency

WOMEN
NOW

Oferplan

pisos
.com

iZen
producciones

NET TV

SAN SEBASTIAN
GASTRONOMIKA

madrid
fusión
REALE
SEGUROS

Autocasión AUTO
SCOUT 24

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %	9M19	9M18	Var Abs	Var %
Circulation revenues	33.540	34.569	-1.029	-3,0%	66.762	69.856	-3.095	-4,4%	99.917	105.355	-5.438	-5,2%
Advertising revenues	39.633	35.782	3.851	10,8%	84.206	78.767	5.438	6,9%	118.186	110.764	7.423	6,7%
Other revenues	21.943	21.466	477	2,2%	42.873	42.441	432	1,0%	66.240	61.427	4.814	7,8%
Total revenue	95.117	91.817	3.299	3,6%	193.840	191.064	2.776	1,5%	284.344	277.546	6.798	2,4%
Staff costs	-42.968	-41.300	-1.667	-4,0%	-79.360	-77.012	-2.348	-3,0%	-115.241	-112.217	-3.024	-2,7%
Procurements	-7.547	-7.161	-386	-5,4%	-15.780	-15.086	-694	-4,6%	-23.924	-22.981	-944	-4,1%
External Services	-41.573	-41.616	43	0,1%	-83.326	-83.790	464	0,6%	-123.208	-121.530	-1.677	-1,4%
Provisions	-445	-412	-33	-8,0%	-983	-829	-154	-18,6%	-1.537	-1.229	-308	-25,1%
Operating expenses (without D&A)	-92.533	-90.490	-2.043	-2,3%	-179.450	-176.718	-2.732	-1,5%	-263.910	-257.957	-5.953	-2,3%
EBITDA	2.584	1.327	1.256	94,6%	14.391	14.347	44	0,3%	20.434	19.589	845	4,3%
Depreciation and amortization	-4.562	-3.912	-650	-16,6%	-9.612	-7.816	-1.796	-23,0%	-14.410	-11.768	-2.642	-22,5%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-28	-6	-22	n.r.	-30	1.501	-1.531	n.r.	49	1.561	-1.512	-96,9%
EBIT	-2.006	-2.590	584	22,5%	4.748	8.032	-3.283	-40,9%	6.073	9.382	-3.309	-35,3%
Impairments/reversal of other intangible assets	-375	-250	-125	-50,0%	-750	-500	-250	-50,0%	-1.125	-750	-375	-50,0%
Profit of companies acc. equity method	48	-329	377	n.r.	139	3	136	n.r.	-519	-246	-273	n.r.
Net financial income	-682	-928	247	26,6%	-1.270	-1.980	710	35,8%	-1.878	-2.832	954	33,7%
Net gains on disposal of non- current assets	0	6	-6	-100,0%	-1	6	-8	n.r.	-31	6	-37	n.r.
Profit before taxes	-3.015	-4.091	1.076	26,3%	2.866	5.561	-2.695	-48,5%	2.520	5.560	-3.040	-54,7%
Corporation tax	-201	-410	210	51,1%	-1.188	-1.987	799	40,2%	-2.138	-2.641	503	19,0%
Net profit for the year	-3.215	-4.501	1.286	28,6%	1.678	3.574	-1.896	-53,1%	382	2.919	-2.537	-86,9%
Minority interests	-994	-882	-112	-12,7%	-2.697	-3.250	553	17,0%	-4.025	-4.325	299	6,9%
Net profit attributable to the parent	-4.209	-5.383	1.174	21,8%	-1.019	324	-1.343	n.r.	-3.643	-1.405	-2.238	n.r.
Staff costs ex non recurring costs	-36.420	-35.728	-692	-1,9%	-72.722	-71.412	-1.310	-1,8%	-108.412	-106.874	-1.538	-1,4%
Operating Expenses ex non recurring costs	-85.986	-84.918	-1.068	-1,3%	-172.812	-171.117	-1.694	-1,0%	-257.081	-252.614	-4.467	-1,8%
Comparable EBITDA	9.131	6.899	2.231	32,3%	21.029	19.947	1.081	5,4%	27.263	24.932	2.331	9,4%
Comparable EBIT	4.569	2.988	1.581	52,9%	11.417	12.131	-714	-5,9%	12.853	13.164	-311	-2,4%

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS		IFRS		IFRS	
	1Q19	1Q19 (ex IFRS 16)	1H19	1H19 (ex IFRS 16)	9M19	9M19 (ex IFRS 16)
Circulation revenues	33.540	33.540	66.762	66.762	99.917	99.917
Advertising revenues	39.633	39.633	84.206	84.206	118.186	118.186
Other revenues	21.943	21.943	42.873	42.873	66.240	66.240
Total revenue	95.117	95.117	193.840	193.840	284.344	284.344
Staff costs	-42.968	-42.968	-79.360	-79.360	-115.241	-115.241
Procurements	-7.547	-7.547	-15.780	-15.780	-23.924	-23.924
External Services	-41.573	-42.353	-83.326	-84.908	-123.208	-125.604
Provisions	-445	-445	-983	-983	-1.537	-1.537
Operating expenses (without D&A)	-92.533	-93.313	-179.450	-181.031	-263.910	-266.306
EBITDA	2.584	1.804	14.391	12.809	20.434	18.038
Depreciation and amortization	-4.562	-3.841	-9.612	-8.148	-14.410	-12.187
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-28	-28	-30	-30	49	49
EBIT	-2.006	-2.066	4.748	4.631	6.073	5.900
Impairments/reversal of other intangible assets	-375	-375	-750	-750	-1.125	-1.125
Profit of companies acc. equity method	48	48	139	139	-519	-519
Net financial income	-682	-622	-1.270	-1.152	-1.878	-1.704
Net gains on disposal of non- current assets	0	0	-1	-1	-31	-31
Profit before taxes	-3.015	-3.015	2.866	2.866	2.520	2.520
Corporation tax	-201	-201	-1.188	-1.188	-2.138	-2.138
Net profit for the year	-3.215	-3.215	1.678	1.678	382	382
Minority interests	-994	-994	-2.697	-2.697	-4.025	-4.025
Net profit attributable to the parent	-4.209	-4.209	-1.019	-1.019	-3.643	-3.643
Staff costs ex non recurring costs	-36.420	-36.420	-72.722	-72.722	-108.412	-108.412
Operating Expenses ex non recurring costs	-85.986	-86.766	-172.812	-174.393	-257.081	-259.477
Comparable EBITDA	9.131	8.351	21.029	19.447	27.263	24.867
Comparable EBIT	4.569	4.510	11.417	11.299	12.853	12.680

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	9M19	2018	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	167.707	141.129	26.579
Goodwill	111.977	105.752	6.226
Intangible assets	55.730	35.377	20.353
Property, plant and equipment	112.195	116.115	(3.921)
Investments accounted for using the equity method	20.170	19.308	862
Financial assets	3.921	3.919	1
Non-current investment securities	2.942	2.955	(13)
Other non current financial assets	979	964	14
Other non current receivables	2.651	3.802	(1.152)
Deferred tax assets	59.173	60.478	(1.305)
	365.816	344.751	21.065
CURRENT ASSETS			
Inventories	15.402	11.175	4.227
Trade and other receivables	79.217	89.940	(10.723)
Tax receivables	3.634	2.770	863
Cash and cash equivalents	24.209	20.559	3.651
	122.462	124.445	(1.982)
Assets held for sale and discontinued operations	193	294	(100)
TOTAL ASSETS	488.471	469.489	18.983

Thousand Euro

	IFRS		
	9M19	2018	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	204.740	211.959	(7.219)
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	194.624	188.157	6.466
Treasury shares	(11.235)	(12.054)	819
Net profit for the year	(3.643)	10.862	(14.504)
Of minority interest	65.727	68.483	(2.755)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	1.984	6.554	(4.571)
Bank borrowings and other financial liabilities	31.301	34.910	(3.609)
Other non-current payables	16.706	11.895	4.811
Deferred tax liabilities	19.449	13.427	6.022
	69.439	66.786	2.653
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	57.158	29.531	27.627
Trade and other payables	80.385	79.093	1.293
Tax payables	11.022	13.637	(2.615)
	148.565	122.261	26.304
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	488.471	469.489	18.983

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M19	2018	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	57.158	29.531	27.627	93,6%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	31.301	34.910	-3.609	-10,3%
Gross Debt	88.458	64.441	24.018	37,3%
Cash and cash equivalents	24.209	20.559	3.651	17,8%
Other non current financial asstes	3.042	2.942	100	3,4%
Deferred expenses	1.494	2.051	-557	-27,2%
Net cash position/ (net debt)	-62.701	-42.991	-19.710	-45,8%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M19	9M18	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-3.643	-1.406	-2.237	n.r.
Adjustments to net profit	25.527	22.221	3.306	14,9%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	21.884	20.815	1.069	5,1%
Changes in working capital	3.936	14.359	-10.423	-72,6%
Other payables without financial cost	2.942	4.155	-1.213	-29,2%
Other payables with financial cost	-412	-781	369	47,3%
Income tax paid	-2.284	-2.652	368	13,9%
Interests deduction for tax purposes	-1.492	-1.878	386	20,5%
Net cash flow from operating activities (I)	24.574	34.018	-9.444	-27,8%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-8.143	-7.499	-644	-8,6%
Net proceed on disposal of financial assets	-13.688	2.402	-16.090	n.r.
Interests and dividends received	736	274	462	n.r.
Other receivables and payables (investing)	134	-1.777	1.911	n.r.
Net cash flow from investing activities (II)	-20.962	-6.600	-14.362	n.r.
Interests and dividends paid	-11.862	-9.212	-2.650	-28,8%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-6.062	-17.207	11.145	64,8%
Other receivables and payables (financing)	17.510	-1.011	18.521	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-2.631	-3.170	539	17,0%
Net cash flows from financing activities (III)	-3.045	-30.600	27.555	90,0%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	567	-3.182	3.749	n.r.
Cash and cash equivalents of acquired companies	3.084	0	3.084	n.a.
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
Cash and cash equivalents at end of year	24.209	22.377	1.832	8,2%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	9M19			9M18			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	4.247	2.232	6.480	3.657	2.443	6.100	590	-211	380
Audiovisual	8	27	35	23	68	91	-15	-41	-56
Classified	411	52	463	155	94	249	256	-42	213
Gastronomy & Others	21	22	43	18	0	18	3	22	25
Corporate	217	40	257	173	46	219	44	-7	38
TOTAL	4.904	2.373	7.278	4.026	2.652	6.678	879	-279	600

LINE OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %	9M19	9M18	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Newspapers	33.540	34.569	-1.029	-3,0%	66.762	69.856	-3.095	-4,4%	99.917	105.355	-5.438	-5,2%
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 Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	7	0	7	n.a.
Corporate and adjustments	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	-7	0	-7	#jVALOR!
Total Circulation Revenues	33.540	34.569	-1.029	-3,0%	66.762	69.856	-3.095	-4,4%	99.917	105.355	-5.438	-5,2%
Advertising Revenues												
Newspapers	32.678	30.589	2.089	6,8%	69.564	67.942	1.622	2,4%	96.094	94.794	1.299	1,4%
Audiovisual	810	904	-95	-10,5%	1.560	1.681	-121	-7,2%	2.238	2.399	-161	-6,7%
Classified	6.385	4.386	1.999	45,6%	13.233	9.200	4.032	43,8%	19.872	13.678	6.194	45,3%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	112	21	92	n.s.	281	35	247	n.s.
Corporate and adjustments	-239	-97	-142	n.r.	-263	-77	-187	n.r.	-298	-143	-155	n.r.
Total Advertising Revenues	39.633	35.782	3.851	10,8%	84.206	78.767	5.438	6,9%	118.186	110.764	7.423	6,7%
Other Revenues												
Newspapers	12.026	11.133	893	8,0%	24.280	23.019	1.261	5,5%	39.785	33.830	5.955	17,6%
Audiovisual	7.443	7.718	-275	-3,6%	15.028	16.733	-1.705	-10,2%	22.091	24.701	-2.610	-10,6%
Classified	328	358	-29	-8,2%	692	726	-34	-4,7%	1.013	1.061	-47	-4,5%
Gastronomy and Others	2.780	2.635	145	5,5%	4.286	2.875	1.412	49,1%	4.611	2.991	1.620	54,2%
Corporate and adjustments	-710	-379	-331	-6,3%	-1.730	-1.003	-727	-6,8%	-2.545	-1.290	-1.255	-7,9%
Total Other Revenues	21.943	21.466	477	2,2%	42.873	42.441	432	1,0%	66.240	61.427	4.814	7,8%
Total Revenues												
Newspapers	78.244	76.291	1.953	2,6%	160.605	160.818	-212	-0,1%	235.796	233.980	1.815	0,8%
Audiovisual	8.253	8.622	-370	-4,3%	16.588	18.414	-1.825	-9,9%	24.329	27.101	-2.771	-10,2%
Classified	6.714	4.744	1.970	41,5%	13.924	9.926	3.998	40,3%	20.885	14.739	6.146	41,7%
Gastronomy and Others	2.780	2.636	-144	-5,5%	4.716	2.987	1.728	57,9%	6.184	3.159	3.025	95,7%
Corporate and adjustments	-949	-476	-473	-99,3%	-1.993	-1.080	-913	-84,6%	-2.850	-1.433	-1.417	-98,9%
Total Revenues	95.117	91.817	3.299	3,6%	193.840	191.064	2.776	1,5%	284.344	277.546	6.798	2,4%
EBITDA												
Newspapers	2.330	633	1.697	n.r.	13.006	12.679	327	2,6%	16.821	16.983	-161	-0,9%
Audiovisual	2.719	2.943	-225	-7,6%	5.251	5.895	-644	-10,9%	7.506	8.993	-1.487	-16,5%
Classified	551	474	77	16,2%	2.331	1.306	1.024	78,4%	4.073	2.125	1.948	91,7%
Gastronomy and Others	615	751	-136	-18,1%	529	658	-129	-19,6%	601	525	76	14,4%
Corporate and adjustments	-3.631	-3.474	-157	-4,5%	-6.726	-6.192	-535	-8,6%	-8.567	-9.036	470	5,2%
Total EBITDA	2.584	1.327	1.256	94,6%	14.391	14.347	44	0,3%	20.434	19.589	845	4,3%
EBITDA Margin												
Newspapers	3,0%	0,8%	2,1 p.p.		8,1%	7,9%	0,2 p.p.		7,1%	7,3%	-0,1 p.p.	
Audiovisual	32,9%	34,1%	-1,2 p.p.		31,7%	32,0%	-0,4 p.p.		30,9%	33,2%	-2,3 p.p.	
Classified	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.		16,7%	13,2%	3,6 p.p.		19,5%	14,4%	5,1 p.p.	
Gastronomy and Others	21,5%	28,5%	-7,0 p.p.		11,2%	22,0%	-10,8 p.p.		9,7%	16,6%	-6,9 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBITDA Margin	2,7%	1,4%	1,3 p.p.		7,4%	7,5%	-0,1 p.p.		7,2%	7,1%	0,1 p.p.	
EBIT												
Newspapers	-1.819	-2.799	980	35,0%	4.644	7.073	-2.429	-34,3%	4.319	7.849	-3.530	-45,0%
Audiovisual	2.596	2.699	-103	-3,8%	5.023	5.666	-643	-11,4%	7.269	8.633	-1.364	-15,8%
Classified	416	358	58	16,3%	1.572	1.076	497	46,2%	2.863	1.778	1.084	61,0%
Gastronomy and Others	610	751	-141	-18,7%	518	656	-137	-21,0%	573	522	51	9,8%
Corporate and adjustments	-3.809	-3.599	-211	-5,9%	-7.010	-6.439	-570	-8,9%	-8.950	-9.400	450	4,8%
Total EBIT	-2.006	-2.590	584	22,5%	4.748	8.032	-3.283	-40,9%	6.073	9.382	-3.309	-35,3%
EBIT Margin												
Newspapers	-2,3%	-3,7%	1,3 p.p.		2,9%	4,4%	-1,5 p.p.		1,8%	3,4%	-1,5 p.p.	
Audiovisual	31,5%	31,3%	0,2 p.p.		30,3%	30,8%	-0,5 p.p.		29,9%	31,9%	-2,0 p.p.	
Classified	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.		11,3%	10,8%	0,5 p.p.		13,7%	12,1%	1,6 p.p.	
Gastronomy and Others	21,4%	28,5%	-7,1 p.p.		11,0%	22,0%	-11,0 p.p.		9,3%	16,5%	-7,3 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBIT Margin	-2,1%	-2,8%	0,7 p.p.		2,4%	4,2%	-1,8 p.p.		2,1%	3,4%	-1,2 p.p.	
Comparable EBITDA												
Newspapers	7.820	5.774	2.046	35,4%	18.524	17.976	548	3,1%	22.506	22.029	477	2,2%
Audiovisual	2.719	2.969	-250	-8,4%	5.251	5.921	-670	-11,3%	7.506	9.018	-1.513	-16,8%
Classified	1.041	479	562	n.r.	2.853	1.324	1.529	n.r.	4.598	2.141	2.457	n.r.
Gastronomy and Others	616	752	-136	-18,0%	538	658	-120	-18,3%	624	526	98	18,7%
Corporate and adjustments	-3.065	-3.074	9	0,3%	-6.137	-5.931	-206	-3,5%	-7.970	-8.781	811	9,2%
Total comparable EBITDA	9.131	6.899	2.231	32,3%	21.029	19.947	1.081	5,4%	27.263	24.932	2.331	9,4%
Comparable EBIT												
Newspapers	3.628	2.347	1.280	54,5%	10.121	11.038	-916	-8,3%	9.963	11.504	-1.541	-13,4%
Audiovisual	2.596	2.725	-129	-4,7%	5.023	5.523	-500	-9,1%	7.187	8.490	-1.303	-15,3%
Classified	907	363	543	n.r.	2.094	1.093	1.002	91,6%	3.388	1.794	1.594	88,9%
Gastronomy and Others	611	751	-140	-18,6%	527	656	-129	-19,7%	596	522	74	14,1%
Corporate and adjustments	-3.172	-3.199	26	0,8%	-6.349	-6.179	-170	-2,8%	-8.280	-9.145	865	9,5%
Total comparable EBIT	4.569	2.988	1.581	52,9%	11.417	12.131	-714	-5,9%	12.853	13.164	-311	-2,4%

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS		IFRS		IFRS	
	1Q19	1Q19 (ex IFRS 16)	1H19	1H19 (ex IFRS 16)	9M19	9M19 (ex IFRS 16)
Circulation Revenues						
Newspapers	33.540	33.540	66.762	66.762	99.917	99.917
Audiovisual	0	0	0	0	0	0
Classified	0	0	0	0	0	0
Gastronomy and Others	0	0	0	0	7	7
Corporate and adjustments	0	0	0	0	-7	-7
Total Circulation Revenues	33.540	33.540	66.762	66.762	99.917	99.917
Advertising Revenues						
Newspapers	32.678	32.678	69.564	69.564	96.094	96.094
Audiovisual	810	810	1.560	1.560	2.238	2.238
Classified	6.385	6.385	13.233	13.233	19.872	19.872
Gastronomy and Others	0	0	112	112	281	281
Corporate and adjustments	-239	-239	-263	-263	-298	-298
Total Advertising Revenues	39.633	39.633	84.206	84.206	118.186	118.186
Other Revenues						
Newspapers	12.026	12.026	24.280	24.280	39.785	39.785
Audiovisual	7.443	7.443	15.028	15.028	22.091	22.091
Classified	328	328	692	692	1.013	1.013
Gastronomy and Others	2.780	2.780	4.286	4.286	4.611	4.611
Corporate and adjustments	-710	-710	-1.730	-1.730	-2.545	-2.545
Total Other Revenues	21.943	21.943	42.873	42.873	66.240	66.240
Total Revenues						
Newspapers	78.244	78.244	160.605	160.605	235.796	235.796
Audiovisual	8.253	8.253	16.588	16.588	24.329	24.329
Classified	6.714	6.714	13.924	13.924	20.885	20.885
Gastronomy and Others	2.856	2.856	4.716	4.716	6.184	6.184
Corporate and adjustments	-949	-949	-1.993	-1.993	-2.850	-2.850
Total Revenues	95.117	91.817	193.840	193.840	284.344	284.344
EBITDA						
Newspapers	2.330	1.565	13.006	11.455	16.821	14.471
Audiovisual	2.719	2.719	5.251	5.251	7.506	7.506
Classified	551	535	2.331	2.300	4.073	4.027
Gastronomy and Others	615	615	529	529	601	601
Corporate and adjustments	-3.631	-3.631	-6.726	-6.726	-8.567	-8.567
Total EBITDA	2.584	1.804	14.391	12.809	20.434	18.038
EBITDA Margin						
Newspapers	3,0%	2,0%	8,1%	7,1%	7,1%	6,1%
Audiovisual	32,9%	32,9%	31,7%	31,7%	30,9%	30,9%
Classified	8,2%	8,0%	16,7%	16,5%	19,5%	19,3%
Gastronomy and Others	21,5%	21,5%	11,2%	11,2%	9,7%	9,7%
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s
Total EBITDA Margin	2,7%	1,9%	7,4%	6,6%	7,2%	6,3%
EBIT						
Newspapers	-1.819	-1.878	4.644	4.528	4.319	4.149
Audiovisual	2.596	2.596	5.023	5.023	7.269	7.269
Classified	416	415	1.572	1.570	2.863	2.860
Gastronomy and Others	610	610	518	518	573	573
Corporate and adjustments	-3.809	-3.809	-7.010	-7.010	-8.950	-8.950
Total EBIT	-2.006	-2.066	4.748	4.631	6.073	5.900
EBIT Margin						
Newspapers	-2,3%	-2,4%	2,9%	2,8%	1,8%	1,8%
Audiovisual	31,5%	31,5%	30,3%	30,3%	29,9%	29,9%
Classified	6,2%	6,2%	11,3%	11,3%	13,7%	13,7%
Gastronomy and Others	21,4%	21,4%	11,0%	11,0%	9,3%	9,3%
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s
Total EBIT Margin	-2,1%	-2,8%	2,4%	4,2%	2,1%	3,4%
Comparable EBITDA						
Newspapers	7.820	7.055	18.524	16.973	22.506	20.155
Audiovisual	2.719	2.719	5.251	5.251	7.506	7.506
Classified	1.041	1.026	2.853	2.822	4.598	4.552
Gastronomy and Others	616	616	538	538	624	624
Corporate and adjustments	-3.065	-3.065	-6.137	-6.137	-7.970	-7.970
Total comparable EBITDA	9.131	8.351	21.029	19.447	27.263	24.867
Comparable EBIT						
Newspapers	3.628	3.569	10.121	10.006	9.963	9.792
Audiovisual	2.596	2.596	5.023	5.023	7.187	7.187
Classified	907	906	2.094	2.092	3.388	3.385
Gastronomy and Others	611	611	527	527	596	596
Corporate and adjustments	-3.172	-3.172	-6.349	-6.349	-8.280	-8.280
Total comparable EBIT	4.569	4.510	11.417	11.299	12.853	12.680

NEWSPAPERS

	IFRS				1Q19 (ex IFRS 16)	IFRS				1H19 (ex IFRS 16)	IFRS				9M19 (ex IFRS 16)
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %		1H19	1H18	Var Abs	Var %		9M19	9M18	Var Abs	Var %	
Circulation Revenues															
Regionals	23.305	24.103	-798	-3,3%	23.305	46.245	48.605	-2.360	-4,9%	46.245	69.395	73.269	-3.874	-5,3%	69.395
ABC	9.217	9.294	-77	-0,8%	9.217	18.505	18.909	-404	-2,1%	18.505	27.504	28.593	-1.090	-3,8%	27.504
Supplements & Magazines	3.074	3.173	-99	-3,1%	3.074	6.097	6.542	-445	-6,8%	6.097	9.174	9.925	-752	-7,6%	9.174
Adjustments intersegment	-2.055	-2.001	-55	-2,7%	-2.055	-4.084	-4.200	115	2,7%	-4.084	-6.155	-6.433	278	4,3%	-6.155
Total Circulation Revenues	33.540	34.569	-1.029	-3,0%	33.540	66.762	69.856	-3.095	-4,4%	66.762	99.917	105.355	-5.438	-5,2%	99.917
Advertising Revenues															
Regionals	22.676	21.617	1.058	4,9%	22.676	48.117	47.763	354	0,7%	48.117	66.477	66.956	-479	-0,7%	66.477
ABC	8.292	6.963	1.329	19,1%	8.292	17.373	15.428	1.945	12,6%	17.373	24.052	21.439	2.613	12,2%	24.052
Supplements & Magazines	1.734	2.009	-275	-13,7%	1.734	4.098	4.752	-653	-13,7%	4.098	5.589	6.399	-810	-12,7%	5.589
Adjustments intersegment	-24	0	-24	n.a.	-24	-24	0	-24	n.a.	-24	-24	0	-24	n.a.	-24
Total Advertising Revenues	32.678	30.589	2.089	6,8%	32.678	69.564	67.942	1.622	2,4%	69.564	96.094	94.794	1.299	1,4%	96.094
Other Revenues															
Regionals	8.263	8.533	-270	-3,2%	8.263	16.827	16.920	-93	-0,5%	16.827	28.450	24.819	3.631	14,6%	28.450
ABC	4.496	4.445	51	1,2%	4.496	9.689	9.720	-31	-0,3%	9.689	14.960	14.671	289	2,0%	14.960
Supplements & Magazines	825	299	526	n.r.	825	1.417	785	633	80,6%	1.417	1.607	998	610	61,1%	1.607
Adjustments intersegment	-1.559	-2.144	585	27,3%	-1.559	-3.653	-4.405	752	17,1%	-3.653	-5.232	-6.657	1.425	21,4%	-5.232
Total Other Revenues	12.026	11.133	893	8,0%	12.026	24.280	23.019	1.261	5,5%	24.280	39.785	33.830	5.955	17,6%	39.785
Total Revenues															
Regionals	54.244	54.254	-10	-0,0%	54.244	111.189	113.288	-2.099	-1,9%	111.189	164.321	165.044	-722	-0,4%	164.321
ABC	22.005	20.701	1.304	6,3%	22.005	45.566	44.056	1.510	3,4%	45.566	66.516	64.704	1.812	2,8%	66.516
Supplements & Magazines	5.633	5.481	152	2,8%	5.633	11.612	12.078	-466	-3,9%	11.612	16.370	17.322	-952	-5,5%	16.370
Adjustments intersegment	-3.638	-4.145	507	12,2%	-3.638	-7.762	-8.605	843	9,8%	-7.762	-11.412	-13.090	1.678	12,8%	-11.412
Total Revenues	78.244	76.291	1.953	2,6%	78.244	160.605	160.818	-212	-0,1%	160.605	235.796	233.980	1.815	0,8%	235.796
EBITDA															
Regionals	3.192	3.617	-425	-11,8%	3.005	11.560	13.876	-2.316	-16,7%	11.160	15.360	18.991	-3.631	-19,1%	14.731
ABC	-688	-2.338	1.650	70,6%	-1.265	1.752	-536	2.288	n.r.	602	2.323	-475	2.797	n.r.	601
Supplements & Magazines	-174	-646	472	73,1%	-174	-307	-661	354	53,6%	-307	-862	-1.534	672	43,8%	-862
Total EBITDA	2.330	633	1.697	n.r.	1.565	13.006	12.679	327	2,6%	11.455	16.821	16.983	-161	-0,9%	14.471
EBITDA Margin															
Regionals	5,9%	6,7%	-78,2%		5,5%	10,4%	12,2%	-185,1%		10,0%	9,3%	11,5%	-215,9%		9,0%
ABC	-3,1%	-11,3%	816,8%		-5,8%	3,8%	-1,2%	506,2%		1,3%	3,5%	-0,7%	422,5%		0,9%
Supplements & Magazines	-3,1%	-11,8%	869,6%		-3,1%	-2,6%	-5,5%	283,1%		-2,6%	-5,3%	-8,9%	359,2%		-5,3%
Total EBITDA Margin	3,0%	0,8%	214,8%		2,0%	8,1%	7,9%	21,4%		7,1%	7,1%	7,3%	-12,4%		6,1%
EBIT															
Regionals	1.050	1.541	-491	-31,8%	1.032	7.242	11.076	-3.834	-34,6%	7.204	8.964	14.201	-5.237	-36,9%	8.905
ABC	-2.628	-3.585	957	26,7%	-2.668	-2.149	-3.130	981	31,3%	-2.226	-3.557	-4.504	946	21,0%	-3.668
Supplements & Magazines	-242	-756	514	68,0%	-242	-449	-874	424	48,6%	-449	-1.088	-1.849	761	41,2%	-1.088
Total EBIT	-1.819	-2.799	980	35,0%	-1.878	4.644	7.073	-2.429	-34,3%	4.528	4.319	7.849	-3.530	-45,0%	4.149
EBIT Margin															
Regionals	1,9%	2,8%	-90,4%		1,9%	6,5%	9,8%	-326,3%		6,5%	5,5%	8,6%	-314,9%		5,4%
ABC	-11,9%	-17,3%	537,4%		-12,1%	-4,7%	-7,1%	238,8%		-4,9%	-5,3%	-7,0%	161,2%		-5,5%
Supplements & Magazines	-4,3%	-13,8%	949,5%		-4,3%	-3,9%	-7,2%	336,4%		-3,9%	-6,6%	-10,7%	403,0%		-6,6%
Total EBIT Margin	-2,3%	-3,7%	134,4%		-2,4%	2,9%	4,4%	-150,7%		2,8%	1,8%	3,4%	-152,3%		1,8%
Comparable EBITDA															
Regionals	7.032	6.809	223	3,3%	6.845	15.573	17.111	-1.538	-9,0%	15.173	19.536	22.166	-2.629	-11,9%	18.907
ABC	956	-460	1.415	n.r.	379	3.048	1.423	1.625	n.r.	1.897	3.621	1.289	2.332	n.r.	1.900
Supplements & Magazines	-168	-576	408	70,9%	-168	-97	-559	462	82,6%	-97	-651	-1.426	774	54,3%	-651
Total comparable EBITDA	7.820	5.774	2.046	35,4%	7.055	18.524	17.976	548	3,1%	16.973	22.506	22.029	477	2,2%	20.155
Comparable EBIT															
Regionals	4.847	4.739	108	2,3%	4.829	11.216	12.980	-1.764	-13,6%	11.177	13.100	15.984	-2.884	-18,0%	13.041
ABC	-984	-1.706	722	42,3%	-1.024	-854	-1.171	317	27,1%	-931	-2.259	-2.740	481	17,5%	-2.370
Supplements & Magazines	-236	-686	450	65,6%	-236	-240	-771	531	68,8%	-240	-878	-1.740	862	49,5%	-878
Total comparable EBIT	3.628	2.347	1.280	54,5%	3.569	10.121	11.038	-916	-8,3%	10.006	9.963	11.504	-1.541	-13,4%	9.792

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %	9M19	9M18	Var Abs	Var %
Advertising Revenues												
DTT	798	892	-94	-10,5%	1.537	1.657	-120	-7,3%	2.209	2.366	-157	-6,6%
Radio	11	12	-1	-7,9%	24	24	-0	-1,6%	29	33	-4	-11,8%
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	-0	0	-0	n.a.	-0	0	-0	n.r.	-0	0	-0	n.r.
Adjustments intersegment	810	904	-95	-10,5%	1.560	1.681	-121	-7,2%	2.238	2.399	-161	-6,7%
Other Revenues												
DTT	6.003	6.003	0	0,0%	12.121	13.330	-1.209	-9,1%	18.028	19.231	-1.203	-6,3%
Radio	745	817	-72	-8,8%	1.662	1.652	10	0,6%	2.488	2.477	10	0,4%
Content	744	956	-211	-22,1%	1.358	1.866	-508	-27,2%	1.744	3.166	-1.422	-44,9%
Adjustments intersegment	-50	-58	8	14,3%	-113	-116	3	2,9%	-169	-174	5	2,9%
Total Other Revenues	7.443	7.718	-275	-3,6%	15.028	16.733	-1.705	-10,2%	22.091	24.701	-2.610	-10,6%
Total Revenues												
DTT	6.801	6.895	-94	-1,4%	13.658	14.987	-1.330	-8,9%	20.237	21.598	-1.360	-6,3%
Radio	757	830	-73	-8,8%	1.685	1.676	9	0,6%	2.517	2.510	6	0,3%
Content	744	956	-211	-22,1%	1.358	1.866	-508	-27,2%	1.744	3.166	-1.422	-44,9%
Adjustments intersegment	-50	-58	8	14,3%	-113	-116	3	2,9%	-169	-174	5	2,9%
Total Revenues	8.253	8.622	-370	-4,3%	16.588	18.414	-1.825	-9,9%	24.329	27.101	-2.771	-10,2%
EBITDA												
DTT	1.502	1.613	-111	-6,9%	2.901	3.138	-237	-7,6%	4.239	4.531	-292	-6,4%
Radio	629	629	0	0,0%	1.278	1.287	-9	-0,7%	1.909	1.901	9	0,5%
Content	588	702	-114	-16,2%	1.073	1.470	-398	-27,1%	1.357	2.561	-1.204	-47,0%
Total EBITDA	2.719	2.943	-225	-7,6%	5.251	5.895	-644	-10,9%	7.506	8.993	-1.487	-16,5%
EBITDA Margin												
DTT	22,1%	23,4%	-1,3 p.p.		21,2%	20,9%	0,3 p.p.		20,9%	21,0%	-0,0 p.p.	
Radio	83,1%	75,8%	7,4 p.p.		75,8%	76,8%	-1,0 p.p.		75,9%	75,7%	0,2 p.p.	
Content	79,0%	73,4%	5,6 p.p.		79,0%	78,8%	0,2 p.p.		77,8%	80,9%	-3,0 p.p.	
Total EBITDA Margin	32,9%	34,1%	-1,2 p.p.		31,7%	32,0%	-0,4 p.p.		30,9%	33,2%	-2,3 p.p.	
EBIT												
DTT	1.467	1.554	-87	-5,6%	2.833	3.191	-358	-11,2%	4.220	4.545	-326	-7,2%
Radio	626	625	1	0,2%	1.272	1.278	-7	-0,5%	1.901	1.889	11	0,6%
Content	503	521	-17	-3,3%	918	1.197	-279	-23,3%	1.149	2.198	-1.050	-47,7%
Total EBIT	2.596	2.699	-103	-3,8%	5.023	5.666	-643	-11,4%	7.269	8.633	-1.364	-15,8%
EBIT Margin												
DTT	21,6%	22,5%	-1,0 p.p.		20,7%	21,3%	-0,5 p.p.		20,9%	21,0%	-0,2 p.p.	
Radio	82,8%	75,3%	7,5 p.p.		75,5%	76,3%	-0,8 p.p.		75,5%	75,3%	0,3 p.p.	
Content	67,6%	54,5%	13,1 p.p.		67,6%	64,1%	3,5 p.p.		65,9%	69,4%	-3,6 p.p.	
Total EBIT Margin	31,5%	31,3%	0,2 p.p.		30,3%	30,8%	-0,5 p.p.		29,9%	31,9%	-2,0 p.p.	
Comparable EBITDA												
DTT	1.502	1.613	-111	-6,9%	2.901	3.138	-237	-7,6%	4.239	4.531	-292	-6,4%
Radio	629	629	0	0,0%	1.278	1.287	-9	-0,7%	1.909	1.901	9	0,5%
Content	588	727	-139	-19,2%	1.073	1.496	-424	-28,3%	1.357	2.587	-1.229	-47,5%
Total comparable EBITDA	2.719	2.969	-250	-8,4%	5.251	5.921	-670	-11,3%	7.506	9.018	-1.513	-16,8%
Comparable EBIT												
DTT	1.467	1.554	-87	-5,6%	2.833	3.022	-189	-6,2%	4.138	4.376	-239	-5,5%
Radio	626	625	1	0,2%	1.272	1.278	-7	-0,5%	1.901	1.889	11	0,6%
Content	503	546	-43	-7,9%	918	1.223	-305	-24,9%	1.149	2.224	-1.075	-48,4%
Total comparable EBIT	2.596	2.725	-129	-4,7%	5.023	5.523	-500	-9,1%	7.187	8.490	-1.303	-15,3%

CLASSIFIED

	IFRS					IFRS					IFRS				
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	(ex IFRS 16)	1H19	1H18	Var Abs	Var %	1H19 (ex IFRS 16)	9M19	9M18	Var Abs	Var %	9M19 (ex IFRS 16)
Circulation Revenues															
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0
Advertising Revenues															
Classified	6.385	4.386	1.999	45,6%	6.385	13.233	9.200	4.032	43,8%	13.233	19.872	13.678	6.194	45,3%	19.872
Total Advertising Revenues	6.385	4.386	1.999	45,6%	6.385	13.233	9.200	4.032	43,8%	13.233	19.872	13.678	6.194	45,3%	19.872
Other Revenues															
Classified	328	358	-29	-8,2%	328	692	726	-34	-4,7%	692	1.013	1.061	-47	-4,5%	1.013
Total Other Revenues	328	358	-29	-8,2%	328	692	726	-34	-4,7%	692	1.013	1.061	-47	-4,5%	1.013
Total Revenues															
Classified	6.714	4.744	1.970	41,5%	6.714	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924	20.885	14.739	6.146	41,7%	20.885
Total Revenues	6.714	4.744	1.970	41,5%	6.714	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924	20.885	14.739	6.146	41,7%	20.885
EBITDA															
Classified	551	474	77	16,2%	535	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300	4.073	2.125	1.948	91,7%	4.027
Total EBITDA	551	474	77	16,2%	535	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300	4.073	2.125	1.948	91,7%	4.027
EBITDA Margin															
Classified	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.		8,0%	16,7%	13,2%	3,6 p.p.		16,5%	19,5%	14,4%	5,1 p.p.		19,3%
Total EBITDA Margin	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.		8,0%	16,7%	13,2%	3,6 p.p.		16,5%	19,5%	14,4%	5,1 p.p.		19,3%
EBIT															
Classified	416	358	58	16,3%	415	1.572	1.076	497	46,2%	1.570	2.863	1.778	1.084	61,0%	2.860
Total EBIT	416	358	58	16,3%	415	1.572	1.076	497	46,2%	1.570	2.863	1.778	1.084	61,0%	2.860
EBIT Margin															
Classified	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.		6,2%	11,3%	10,8%	0,5 p.p.		11,3%	13,7%	12,1%	1,6 p.p.		13,7%
Total EBIT Margin	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.		6,2%	11,3%	10,8%	0,5 p.p.		11,3%	13,7%	12,1%	1,6 p.p.		13,7%
Comparable EBITDA															
Classified	1.041	479	562	n.r.	1.026	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822	4.598	2.141	2.457	n.r.	4.552
Total comparable EBITDA	1.041	479	562	n.r.	1.026	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822	4.598	2.141	2.457	n.r.	4.552
Comparable EBIT															
Classified	907	363	543	n.r.	906	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092	3.388	1.794	1.594	88,9%	3.385
Total comparable EBIT	907	363	543	n.r.	906	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092	3.388	1.794	1.594	88,9%	3.385

GASTRONOMY & OTHERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %	9M19	9M18	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	7	0	7	n.a.
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	-18,0%	0	0	0	-18,3%	7	0	7	18,7%
Advertising Revenues												
Gastronomy	0	0	0	n.a.	112	21	92	447,0%	281	35	247	707,7%
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Advertising Revenues	0	0	0	-18,0%	112	21	92	-18,3%	281	35	247	18,7%
Other Revenues												
Gastronomy	2.780	2.635	145	5,5%	4.286	2.875	1.412	49,1%	4.611	2.991	1.620	54,2%
Others	76	1	75	n.r.	317	92	225	245,0%	1.285	134	1.151	861,7%
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Other Revenues	2.856	2.636	219	-18,0%	4.603	2.967	1.637	-18,3%	5.896	3.124	2.771	18,7%
Total Revenues												
Gastronomy	2.780	2.635	145	5,5%	4.399	2.895	1.503	51,9%	4.899	3.026	1.874	61,9%
Others	76	1	75	n.r.	317	92	225	n.r.	1.285	134	1.151	n.r.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Revenues	2.856	2.636	219	8,3%	4.716	2.987	1.728	57,9%	6.184	3.159	3.025	95,7%
EBITDA												
Gastronomy	744	870	-125	-14,4%	749	848	-99	-11,6%	593	795	-202	-25,4%
Others	-129	-119	-11	-9,0%	-220	-190	-30	-15,8%	8	-270	278	102,9%
Total EBITDA	615	751	-136	-18,1%	529	658	-129	-19,6%	601	525	76	14,4%
EBITDA Margin												
Gastronomy	26,8%	33,0%	-623,2%		17,0%	29,3%	-1.225,7%		12,1%	26,3%	-1.417,0%	
Others	-170,3%	n.r.	n.r.		-69,5%	-206,9%	13.745,2%		0,6%	-201,9%	20.255,9%	
Total EBITDA Margin	21,5%	28,5%	-7,0 p.p.		11,2%	22,0%	-10,8 p.p.		9,7%	16,6%	-6,9 p.p.	
EBIT												
Gastronomy	741	870	-129	-14,8%	742	848	-106	-12,5%	582	795	-213	-26,8%
Others	-131	-119	-12	-9,8%	-224	-192	-32	-16,5%	-9	-273	264	96,6%
Total EBIT	610	751	-141	-18,7%	518	656	-137	-21,0%	573	522	51	9,8%
EBIT Margin												
Gastronomy	26,6%	33,0%	-623,2%		17,0%	29,3%	-1.225,7%		12,1%	26,3%	-1.417,0%	
Others	-172,3%	n.r.	n.r.		-69,5%	-206,9%	13.745,2%		0,6%	-201,9%	20.255,9%	
Total EBIT Margin	21,4%	28,5%			11,0%	22,0%			9,3%	16,5%		
Comparable EBITDA												
Gastronomy	745	870	-125	-14,3%	758	849	-90	-10,6%	595	795	-200	-25,2%
Others	-129	-119	-11	-9,0%	-220	-190	-30	-15,8%	29	-270	299	110,6%
Total comparable EBITDA	616	752	-136	-18,0%	538	658	-120	-18,3%	624	526	98	18,7%
Comparable EBIT												
Gastronomy	742	870	-128	-14,7%	751	848	-97	-11,5%	584	795	-211	-26,6%
Others	-131	-119	-12	-9,8%	-224	-192	-32	-16,5%	12	-273	285	104,2%
Total comparable EBIT	611	751	-140	-18,6%	527	656	-129	-19,7%	596	522	74	14,1%